

Общество с ограниченной ответственностью «Аудит-Оценка»

Юр. адрес: Республика Башкортостан, г. Уфа, ул. Победы, 43, тел. 89177381501, e-mail: audit-ozenka@mail.ru

Почт. адрес: Республика Башкортостан, г. Уфа, ул. Лесной проезд, д. 8/3, оф. 101

ОГРН 1050204463803, ИНН 0277069690, КПП 027701001

р/с 40702810300800000384 в филиале ОАО «УралСиб» в г. Уфа, к/с 30101810600000000770, БИК 048073770

О Т Ч Е Т № 16-88-Д

об определении рыночной стоимости дебиторской задолженности
ООО «Акъярмолоко» (ОГРН 1020202039197)

СОБСТВЕННИК

ООО «Акъярмолоко»

РБ, Хайбулинский р-н, с. Акъяр, ул. Восточная, д. 10

ЗАКАЗЧИК

ООО «Акъярмолоко»

РБ, Хайбулинский р-н, с. Акъяр, ул. Восточная, д. 10

г. Уфа 2016

**Конкурсному управляющему
ООО «Акъярмолоко»
Насибуллину Ф.Р.**

В соответствии с договором № 16-88-Д от 01.07.2016 года оценщиком ООО «Аудит-Оценка» произведена оценка рыночной стоимости дебиторской задолженности ООО «Акъярмолоко» (ОГРН 1020202039197) общей балансовой стоимостью 1 400 000 рублей.

Расчет стоимости объекта оценки проведен на основании предоставленной документации, информации о существующих ценах в данном сегменте рынка, на личном опыте и профессиональных знаниях Оценщика.

Источники информации и методики расчетов приведены в соответствующих разделах Отчета об оценке.

Развернутая характеристика оцениваемого имущества, а также описание применяемых подходов и методов определения рыночной стоимости представлена в настоящем отчете.

Отдельные разделы и пункты настоящего отчета не могут трактоваться отдельно, а только в сочетании с полным текстом отчета, принимая во внимание все принятые нами при оценке допущения и ограничения.

Настоящий отчет достоверен в полном объеме лишь для указанных в нем целей. Излагаемые в отчете условия, допущения и ограничения, являются неотъемлемой его частью.

Определение стоимости оцениваемого объекта произведено, на взгляд оценщика, в соответствии с Федеральным законом от 29.07.1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а так же согласно СТАНДАРТАМ ОЦЕНКИ: ФСО № 1, утвержденным Приказом Минэкономразвития РФ 20 мая 2015 г. № 297; ФСО № 2, утвержденным Приказом Минэкономразвития РФ 20 мая 2015 г. № 298; ФСО № 3, утвержденным Приказом Минэкономразвития РФ 20 мая 2015 г. № 299, а также в соответствии со Сводом Стандартов Оценки Российского общества оценщиков (ССО РОО 2015).

Рыночная стоимость дебиторской задолженности ООО «Акъярмолоко» (ОГРН 1020202039197) по состоянию на 01 июля 2016 года составляет 173 100,69 (сто семьдесят тысячи сто) рублей 69 копеек.

Необходимо принять во внимание, что цена, установленная в случае реальной сделки, может отличаться от стоимости определенной в ходе оценки, вследствие факторов, указанных в Разделе: «Принятые при проведении оценки объекта оценки допущения», настоящего отчета, а также мотивы сторон; умение сторон вести переговоры; условия сделки, иные факторы.

**Оценщик, действительный член
ООО «Российское общество оценщиков»
Генеральный директор ООО «Аудит-Оценка»**



Р.Ф. Мусин

ОГЛАВЛЕНИЕ

ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ	4
СЕРТИФИКАТ СТОИМОСТИ	4
НОРМАТИВНЫЕ ДОКУМЕНТЫ, ПРИМЕНЕННЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ	5
ЛИТЕРАТУРА И ДОКУМЕНТЫ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ	5
1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЗАДАНИЯ НА ОЦЕНКУ	6
1.1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ	6
1.2. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ ПРЕДОСТАВЛЕННЫХ ЗАКАЗЧИКОМ	6
2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПРИМЕНЯЕМЫХ ТЕРМИНОВ В ОЦЕНКЕ	7
3. ОПИСАНИЕ ДЗ	8
4. КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	9
5. ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ И ОПИСАНИЕ МЕТОДИК ОЦЕНКИ ДЗ	50
5.1. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД ОЦЕНКИ	61
5.2. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД ОЦЕНКИ	66
5.3. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД ОЦЕНКИ	67
6. ОБОБЩЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ	68
7. ЗАКЛЮЧЕНИЕ О РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ	68
ПРИЛОЖЕНИЕ	

ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ, ПРИНЯТЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ

Мнения, выводы и заключения, представленные в настоящем Отчете ограничиваются следующими условиями, являющимися неотъемлемой частью данного Отчета:

- Во время проведения оценки оценщик основывался на общей информации в т.ч. по соответствующему сегменту рынка, а также на информации, имеющейся в архивах Оценщика и полученной от информационных источников сторонних организаций и знаний специалистов. Оценщик исходил из того, что предоставленная информация и данные являются точными и достоверными.
- Перед оценщиком не ставилась задача, и он не проводил каких-либо исследований и специальные экспертизы - юридическую экспертизу правового положения оцениваемого объекта, техническую и технологическую экспертизу оцениваемого объекта, проверку финансовой и налоговой отчетности.
- От оценщика не требовалось, и он проводил анализ и обсуждение юридических аспектов права собственности оцениваемого объекта.
- Оценщик исходил из того, что не существует фактов нарушений положений действующего законодательства, касающихся рассматриваемого объекта оценки.
- Оценщик не гарантирует и не несет ответственность за убытки и потери заказчика, которые явились следствием мошенничества, халатности или неправомерных действий третьих лиц в отношении объекта оценки.
- От Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленного Отчета, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова суда.
- Отчет об оценке содержит профессиональное мнение оценщика относительно стоимости объекта оценки в указанных целях и по состоянию на указанную дату проведения оценки. Итоговая величина стоимости не является гарантией того, что объект оценки будет отчужден на открытом рынке именно по этой цене.
- Оценщик не несет ответственности за причиненный моральный и материальный ущерб (а также убытки) в случае несанкционированного использования и распространения настоящего отчета об оценке (или любой его части).
- Ни Заказчик, ни Оценщик не могут использовать Отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено договором об оценке, а также самим отчетом об оценке.
- Результаты оценки стоимости объекта оценки основываются на информации, существовавшей на Дату оценки, и могут быть признаны рекомендуемыми для целей совершения сделки с объектом оценки в течение 6 месяцев с даты составления отчета об оценке стоимости.
- Оценщик не принимает на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять в будущем на стоимость объекта оценки.
- Планы, схемы, чертежи и иные иллюстративные материалы, если таковые приведены в Отчете, призваны помочь пользователю Отчета получить наглядное представление об оцениваемом имуществе и не должны использоваться в каких-либо других целях.

СЕРТИФИКАТ СТОИМОСТИ

Подписавший данный отчет эксперты по оценке настоящим удостоверяют, что в соответствии с имеющимися у них данными:

- Все факты, изложенные в настоящем Отчете, верны и соответствуют действительности;
- Приведенные анализы, мнения и выводы ограничиваются лишь принятыми предположениями и существующими ограничительными условиями и представляют собой беспристрастные профессиональные формулировки оценщика.
- В отношении объекта оценки, являющегося предметом настоящего отчета, оценщик не имеет никакой личной заинтересованности ни сейчас, ни в перспективе, а также не состоит в родстве, не имеет никаких личных интересов или пристрастности по отношению к лицам, являющимся на дату вступления в силу настоящего отчета владельцами (собственниками) оцениваемого объекта или намеревающимся совершить с ним сделку.
- Оплата услуг Оценщика не связана с обусловленной или заранее установленной стоимостью объекта оценки или с деятельностью по оценке, благоприятствующей интересам клиента, с суммой определенной стоимости, с достижением оговоренных результатов, или с какими-то ни было иными причинами, кроме как выполнением работ по заключенному договору.
- Приведенные в отчете анализ, мнения, выводы получены, а сам отчет об оценке составлен в полном соответствии с Кодексом Профессиональной этики, требованиями Федерального закона от 29.07.1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в РФ», стандартами ФСО № 1, утвержденным Приказом Минэкономразвития РФ 20 мая 2015 г. № 297; ФСО № 2, утвержденным Приказом Минэкономразвития РФ 20 мая 2015 г. № 298; ФСО № 3, утвержденным Приказом Минэкономразвития РФ 20 мая 2015 г. № 299, а также в соответствии со Сводом Стандартов Оценки Российского общества оценщиков (ССО РОО 2015).г.
- Результаты оценки стоимости объекта могут быть признаны рекомендуемыми для целей совершения сделки с объектом оценки в течение 6 месяцев с даты составления отчета об оценке.

Оценщик

Р.Ф. Мусин.

НОРМАТИВНЫЕ ДОКУМЕНТЫ, ПРИМЕНЕННЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ

1. Конституция РФ;
2. Гражданский кодекс РФ;
3. Налоговый кодекс РФ;
4. Федеральный закон от 29.07.1998 года № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации»
5. Федеральный стандарт оценки ФСО № 1 (ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ ОЦЕНКИ, ПОДХОДЫ И ТРЕБОВАНИЯ К ПРОВЕДЕНИЮ ОЦЕНКИ), утвержденный Приказом Минэкономразвития России 20 мая 2015 г. № 297;
6. Федеральный стандарт оценки ФСО № 2, (ЦЕЛЬ ОЦЕНКИ И ВИДЫ СТОИМОСТИ), утвержденный Приказом Минэкономразвития России 20 мая 2015 г. № 298;
7. Федеральный стандарт оценки ФСО № 3 (ТРЕБОВАНИЯ К ОТЧЕТУ ОБ ОЦЕНКЕ), утвержденный Приказом Минэкономразвития России 20 мая 2015 г. № 299;
8. Свод стандартов оценки РОО – ССО РОО 1-01-2015. (Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки).
9. Свод стандартов оценки РОО – ССО РОО 1-02-2015. Цель оценки и виды стоимости.
10. Свод стандартов оценки РОО – ССО РОО 1-03-2015. Требования к отчету об оценке.
11. Стандарт СНМД РОО 03-010-2015. Типовые правила профессиональной этики оценщиков.

ЛИТЕРАТУРА И ДОКУМЕНТЫ, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОЦЕНКИ

1. Грибовский С.В. «Методы капитализации доходов». – С-Пб., 1997 г.
2. Грязнова А.Г., Федотова М.А. «Оценка бизнеса», М: Финансы и статистика, 2005 г.
3. «Организация и методы оценки предприятия (бизнеса)», под ред. Кошкина В.И. М.: ИКФ «ЭКМОС», 2002 г.
4. Методики расчета рыночной стоимости прав требования дебиторской задолженности» в редакциях специалистов, экспертов-оценщиков и СРО.
5. Интернет

1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ И ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЗАДАНИЯ НА ОЦЕНКУ

Объект оценки	Дебиторская задолженность ООО «Акъярмолоко» (ИНН 0248002934) общей балансовой стоимостью 1 400 000 рублей. Должник ООО «Луга Зауралья» (ИНН 5614059534).
Собственник	Общество с ограниченной ответственностью «Акъярмолоко»
Заказчик	
Реквизиты	ИНН 0248002934, КПП 024801001, ОГРН 1020202039197 от 22.12.2002 г.
Адрес	РБ, Хайбулинский р-н, с. Акъяр, ул. Восточная, д. 10
Задачи и цель оценки	Определение рыночной стоимости для продажи в условиях конкурсного производства.
Срок проведения оценки	20 июня - 19 июля 2016 г.
Дата определения стоимости	20 июня 2016 г.
Дата составления отчета	19 июля 2016 г.
Основание для оценки	Договор услуг по оценке № 16-88-Д от 01.07.2016 г.
Номер отчета	16-88-Д
Исполнитель	Общество с ограниченной ответственностью «Аудит-Оценка»
Место нахождения	Юр. адрес: РБ, г. Уфа, ул. Победы, 43 Почт. адрес: РБ, г. Уфа, ул. Лесной проезд, д. 8/3, оф. 101 тел. 89177381501, e-mail: audit-ozenka@mail.ru
Реквизиты	ИНН 0277069690, КПП 027701001, ОГРН 1050204463803 от 24.06.2005 г.
Страхование ответственности	СПАО «Ингосстрах», страховой сертификат № 433-545-064255/15, действующий с 01.11.2015 г. по 31.10.2016 г.
Автор отчета	Мусин Раиль Фагимович – оценщик, генеральный директор
Место нахождения	Местонахождение совпадает с почтовым адресом Исполнителя тел. 89177381501, e-mail: audit-ozenka@mail.ru
Наличие знаний в оценке	Высшее, Диплом об образовании области оценки серии ПП № 492330 выдан Башкирским Государственным Университетом в 2005 г.
Стаж работы в оценке	С августа 2005 г.
Членство в СРО	Действительный член ООО «Российское общество оценщиков». Свидетельство о членстве в ООО РОО № 0017267 от 13.03.2014 г. Включен в реестр членов РОО с 11.03.2008 г. за № 003988.
Страхование ответственности	СПАО «Ингосстрах», страховой полис № 433-545-064167/15, действующий с 01.11.2015 г. по 31.10.2016 г.
Иные специалисты, привлекаемые к оценке	Не привлекались.
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка	Соответствие законодательству об оценочной деятельности; федеральным стандартам оценки; российским методическим разработкам, не противоречащим принципам оценки; действующему законодательству РФ.
Особенности указания итогового результата рыночной стоимости объектов	Установление итогового (согласованного) результата рыночной стоимости оцениваемого объекта без указания возможных границ интервала, в котором может находиться эта стоимость.

1.1. ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ И ВЫВОДЫ

Рыночная стоимость дебиторской задолженности ООО «Акъярмолоко» (ОГРН 1020202039197) по состоянию на 01 июля 2016 года составляет 173 100,69 (сто семьдесят тысячи сто) рублей 69 копеек:

- ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД – 173 100,69 руб.
- СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД – НЕ ПРИМЕНЯЛСЯ;
- ДОХОДНЫЙ ПОДХОД – НЕ ПРИМЕНЯЛСЯ.

ИТОГОВАЯ ВЕЛИЧИНА СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ – 173 100,69 руб.

1.2. ПЕРЕЧЕНЬ ДОКУМЕНТОВ ПРЕДОСТАВЛЕННЫХ ЗАКАЗЧИКОМ

1. Инвентаризационная опись ДЗ ООО «Акъярмолоко».
2. Копия выписки из ЕГРЮЛ на ООО «Луга Зауралья».
3. Копии решения АС РБ, 18-ААС РФ.

2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПРИМЕНЯЕМЫХ ТЕРМИНОВ В ОЦЕНКЕ

Рыночная стоимость - это наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- Одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение.
- Стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах.
- Объект оценки представлен на открытый рынок в форме публичной оферты.
- Цена сделки представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было.
- Платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Итоговая величина стоимости объекта оценки - величина стоимости объекта оценки, полученная как итог обоснованного оценщиком обобщения результатов расчетов стоимости объекта оценки, при использовании различных подходов к оценке и методов оценки.

Аналог объекта оценки - сходный по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам объекту оценки другой объект, цена которого известна из сделки, состоявшейся при сходных условиях.

Виды стоимости объекта оценки, отличные от рыночной стоимости:

- а. стоимость объекта оценки с ограниченным рынком - стоимость объекта оценки, продажа которого на открытом рынке невозможна или требует дополнительных затрат по сравнению с затратами, необходимыми для продажи свободно обращающихся на рынке товаров;
- б. ликвидационная стоимость объекта оценки - стоимость объекта оценки в случае, если объект оценки должен быть отчужден в срок меньше обычного срока экспозиции аналогичных объектов;
- в. специальная стоимость объекта оценки - стоимость, для определения которой в договоре об оценке или нормативном правовом акте оговариваются условия, не включенные в понятие рыночной или иной стоимости, указанной в настоящих стандартах оценки.

Подходы к оценке:

- затратный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для восстановления либо замещения объекта оценки, с учетом его износа;
- сравнительный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на сравнении объекта оценки с аналогичными объектами, в отношении которых имеется информация о ценах сделок с ними;
- доходный подход - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от объекта оценки.

Метод оценки - способ расчета стоимости объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Дата проведения оценки - календарная дата, по состоянию на которую определяется стоимость объекта оценки.

Цена - денежная сумма, предлагаемая или уплаченная за объект оценки или его аналог.

Безрисковая ставка доходности – ставка доходности инвестиций при вложении денежных средств в наиболее надежные активы.

Дисконтирование – процесс определения текущей стоимости будущих доходов и расходов.

Дебиторская задолженность (англ. Accounts receivable (A/R)) — сумма долгов, причитающихся предприятию, фирме, компании со стороны других предприятий, фирм, компаний, а также граждан, являющихся их должниками, дебиторами. Что соответствует как международным, так и российским стандартам бухгалтерского учёта.

Дебиторская задолженность представляет собой иммобилизацию из хозяйственного оборота собственных оборотных средств, этот процесс сопровождается косвенными потерями в доходах предприятия.

Дебиторская задолженность возникает в случае, если услуга (или товар) проданы, а денежные средства не получены. Как правило, покупателем не предоставляется какого-либо письменного подтверждения задолженности за исключением подписи о приемке товара на товаросопроводительном документе.

Дебиторская задолженность относится к оборотным активам компании вне зависимости от срока её погашения.

3. ОПИСАНИЕ ДЗ

Состав дебиторской задолженности

Наименование дебитора	Балансовая стоимость ДЗ, руб.	Дата возникновения	Описание (в т.ч. вероятность взыскания)
ООО Луга Зауралья	1 400 000,00	16.12.2015 на основании решения АС РБ и 18-ААС РФ	Решение АС РБ о признании проведенной сделки недействительной и применении последствий недействительной сделки, Решение 18-ААС РФ. Вероятность взыскания очень низкая (активов на балансе предприятия нет, денежных средств на р/с нет).

4. КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РЫНКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ РОССИИ В 2015 ГОДУ

Предварительные данные за ноябрь показали снижение экономической активности. По оценке Минэкономразвития России, индекс ВВП с исключением сезонности составил -0,3% к предыдущему месяцу. В ноябре все основные индикаторы с сезонной корректировкой снизились по отношению к предыдущему месяцу: после положительной динамики в июле-октябре снизилось промышленное производство (-0,6%), усилился спад в сельском хозяйстве (-0,9%), строительстве (-0,2%), продолжается снижение розничной торговли (-0,8%) платных услуг населению (-0,7%).

По отношению к соответствующему периоду прошлого года темпы падения ВВП, по оценке Минэкономразвития России, несколько ускорились в ноябре - до 4,0%, за январь-ноябрь ВВП снизился на 3,8 против 3,7% в январе-сентябре и 4,1% в III квартале.

В ноябре, по оценке Минэкономразвития России, снижение промышленного производства в целом с исключением сезонной и календарной составляющих составило 0,6% после положительной динамики в течение предыдущих четырех месяцев. Прежде всего, это связано со снижением в обрабатывающих производствах (на 0,5%) после роста в сентябре-октябре. Впервые с мая месяца произошло снижение добывающих производств (на 0,3%). Производство и распределение электроэнергии, газа и воды в ноябре стабилизировалось.

В отраслях промежуточного спроса продолжилось сокращение в целлюлознобумажном производстве; издательской и полиграфической деятельности, в металлургическом производстве и производстве готовых металлических изделий; сократился рост в отраслях химического комплекса, в производстве прочих неметаллических минеральных продуктов, в обработке древесины и производстве изделий из дерева; восстановился рост в производстве кокса и нефтепродуктов.

Из потребительских отраслей продолжилось сокращение в производстве кожи, изделий из кожи и производстве обуви, сократилось производство пищевых продуктов, включая напитки, и табака и стабилизировалось текстильное и швейное производство.

В отраслях машиностроительного комплекса продолжился рост в производстве транспортных средств и оборудования, сократилось производство машин и оборудования и замедлилось сокращение в производстве электрооборудования, электронного и оптического оборудования.

Снижение сезонно очищенной динамики инвестиций в основной капитал в ноябре усилилось, составив, по оценке Минэкономразвития России, 1,1% (в сентябре - снижение на 0,4%, в октябре - на 0,2%). Годовые темпы снижения инвестиций замедлились до 4,9% против 5,2% в октябре, что связано в большей степени с низкой базой прошлого года.

Ситуация в строительной деятельности остается напряженной. По виду деятельности «Строительство» с исключением сезонного фактора снижение в ноябре, по оценке Минэкономразвития России, составило 0,2% к предыдущему месяцу.

Производство продукции сельского хозяйства с исключением сезонности второй месяц показывает отрицательные темпы (ноябрь - -0,9%, октябрь - -0,5% по сравнению с предыдущим месяцем).

Продолжается снижение оборота розничной торговли. С учетом сезонной корректировки темп снижения в ноябре, как и в предыдущие два месяца, составил 0,8 процента.

Снижение платных услуг населению ускорилось в ноябре до 0,7% против снижения на 0,2% в сентябре и октябре, соответственно.

Уровень безработицы (с исключением сезонного фактора) в ноябре вырос на 0,2 п. пункта и составил 5,8% от экономически активного населения, что вполне ожидаемо и связано с общей неблагоприятной экономической ситуацией в стране.

Реальная заработная плата с исключением сезонного фактора в ноябре, по предварительным данным, осталась без изменений.

Реальные располагаемые доходы (с исключением сезонного фактора) в ноябре вновь вернулись в область отрицательных значений. Сокращение составило 1,3% к предыдущему месяцу с учетом сезонной корректировки.

Экспорт товаров в ноябре 2015 г., по оценке, составил 25,3 млрд. долл. США (68,8 % к ноябрю 2014 г. и 92,9 % к октябрю 2015 года).

Импорт товаров в ноябре текущего года, по оценке, составил 16,7 млрд. долл. США (72,2% к ноябрю 2014 г. и 97,1% к октябрю 2015 года).

Положительное сальдо торгового баланса в ноябре 2015 г., по оценке, составило млрд. долл. США, относительно ноября 2014 г. снизилось на 36,8 процента.

В ноябре потребительская инфляция ускорилась до 0,8% против 0,6% в сентябре и 0,7% в октябре, с начала года она составила 12,1%, за годовой период - 15,0% (в 2014 году: с начала месяца - 1,3%, с начала года - 8,5%, за годовой период - процента).

Основные показатели развития экономики, %, г/г

	2014 год		2015 год			
	нояб.	янв.- нояб.	окт.	нояб.	нояб. (с искл. сезон. и календ. факт., к пред. п-дуг	янв.- нояб.
ВВП ¹⁾	99,5	100,6	96,3	96,0	-0,3	96,2
Индекс потребительских цен, на конец периода ²⁾	101,3	108,5	100,7	100,8		112,1
Индекс промышленного производства ³⁾	99,6	101,5	96,4	96,5	-0,6	96,7
Обрабатывающие производства ⁴⁾	97,0	101,9	94,1	94,7	-0,5	94,7
Индекс производства продукции сельского хозяйства	100,5	103,5	107,7	102,3	-0,9	102,9
Инвестиции в основной капитал	92,2	97,0	94,8 ⁵⁾	95,1 ⁵⁾	-1,1	94,5 ⁵⁾
Объемы работ по виду деятельности «Строительство»	97,5	97,4	92,1	92,9	-0,2	90,1
Ввод в действие жилых домов	103,8	120,5	87,4	98,0	-1,3	103,4
Реальные располагаемые денежные доходы населения б)	96,5	100,2	94,7	94,6 ⁷⁾	0,0	96,5 ⁵⁾⁷⁾
Реальная заработная плата работников организаций Среднемесячная начисленная	98,8	101,9	89,5 ⁷⁾	91,0 ⁵⁾⁷⁾		90,8 ⁵⁾⁷⁾
номинальная заработная плата работников организаций, руб. Уровень безработицы к экономически активному населению	32546 5,2	31747	33357 5,5	33857 5,8 ⁶⁾	5,8	33175
Оборот розничной торговли	101,9	102,4	88,3	86,9	-0,8	90,7
Объем платных услуг населению	101,4	101,2	97,6 ⁷⁾	97,2 ⁷⁾	-0,7	98,1 ⁷⁾
Экспорт товаров, млрд. долл. США	36,8	459,4	27,2	25,3 [^]		312,5 ¹⁾
Импорт товаров, млрд. долл. США	23,1	283,5	17,2	16,7 ¹⁾		177,6 ¹⁾
Средняя цена за нефть Urals, долл. США/баррель	78,3	100,9	46,8	42,1		52,6

¹⁾ Оценка Минэкономразвития России.

²⁾ Октябрь, ноябрь - в % к предыдущему месяцу, январь-ноябрь - в % к декабрю предыдущего года.

³⁾ Агрегированный индекс производства по видам деятельности "Добыча полезных ископаемых", "Обрабатывающие производства", "Производство и распределение электроэнергии, газа и воды". С учетом поправки на неформальную деятельность.

⁴⁾ С учетом поправки на неформальную деятельность.

⁵⁾ Оценка Росстата.

⁶⁾ Предварительные данные за 2015 год.

⁷⁾ Без учёта сведений по Республике Крым и г. Севастополю.

Росстат произвел оценку ВВП по счету производства за III квартал текущего года. Объем ВВП России за III квартал 2015 г. составил в текущих ценах 19305,2 млрд. рублей. Физический объем относительно III квартала 2014 г. снизился на 4,1% против роста на 0,9% в III квартале 2014 года. Объем ВВП за январь-сентябрь 2015 г. составил в текущих ценах 53361,3 млрд. рублей, а динамика его физического объема относительно января-сентября 2014 г. снизилась на 3,7% против роста на 0,7% за соответствующий период годом ранее.

Снижение физического объема производства ВВП в III квартале 2015 г. по сравнению с III кварталом 2014 г. в основном определялось:

- снижением производства валовой добавленной стоимости в обрабатывающих производствах (на 4,3% против роста на 2,1%), производстве и распределении электроэнергии, газа и воды (на 3,0% против роста на 0,6%), строительстве (на 8,0% против 5,1%), торговле (на 9,1% против роста на 0,1%), транспорте и связи (на 0,9% против роста на 0,2%), финансовой деятельности (на 1,5% против роста на 6,3%), операциях с недвижимым имуществом, аренде и предоставлении услуг (на 8,5% против роста на 1,4%), государственном управлении и обеспечении военной безопасности (на 0,4% против 0,3%), предоставлении прочих коммунальных, социальных и персональных услуг (на 1,9% против 1,4%);

- замедлением снижения производства валовой добавленной²⁵⁰ стоимости в рыболовстве, рыбоводстве (на 1,5% против 3,2%);
- замедлением роста валовой добавленной стоимости в добыче полезных ископаемых (0,8% против 1,0%), сельском хозяйстве, охоте и лесном хозяйстве (2,1% против 7,9

По оценке Минэкономразвития России, снижение ВВП к ноябрю прошлого года составило 4%, с учетом сезонной корректировки - 0,3% (предварительно) к предыдущему месяцу.

Источник: расчеты Минэкономразвития России

В промышленном производстве наблюдается стагнация. Статистика Росстата за ноябрь показала незначительный прирост в годовом сопоставлении: индекс промышленного производства вырос на 0,1 п. пункта относительно ситуации в октябре текущего года (-3,5% к ноябрю прошлого года). Добыча полезных ископаемых незначительно снизилась (-0,1%, г/г), в то время как показатели в обрабатывающей промышленности (-5,3%, г/г) улучшились на 0,6 п. пункта по сравнению с предыдущим месяцем. Незначительно улучшилась ситуация в производстве электроэнергии, газа и воды (-3,5%, г/г), со снижением производства на 0,1 п. пункта меньше, чем в октябре текущего года.

	1 П.	авг.	сен.	3 кв.	9 м.	окт.	ноя.
Производство - всего	-2,7	-4,3	-3,7	-4,2	-3,2	-3,6	-3,5
Добыча полезных ископаемых	0,0	0,8	0,8	0,6	0,3	1,4	-0,1
Обрабатывающие производства	-4,5	-6,8	-5,4	-6,4	-5,2	-5,9	-5,3
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	-0,1	-0,7	-2,6	-1,4	-0,6	-3,6	-3,5

Источник: Росстат

Как и месяцем ранее, сезонно сглаженный индекс производства промышленного рассчитываемый России, вновь иную динамику. Минэкономразвития показывает несколько Индекс промышленного производства в ноябре снизился до -0,6% к предыдущему месяцу, впервые за полгода отрицательные темпы роста продемонстрировала добыча полезных ископаемых (-0,3% м/м), обработка снизилась на 0,5% м/м, производство и распределение электроэнергии газа и воды показало нулевую динамику.

Добыча нефти довольно стабильна - по данным ЦДУ ТЭК в прошлом месяце она составила 10,78 млн. баррелей в сутки (+1,4%, г/г), повторив рекордные октябрьские показатели. Следует отметить, что добыча двух лидеров - Роснефти и Лукойла снижается, соответственно на 0,9% г/г и на 2,9% г/г, но, в свою очередь, показатели других ВИНК заметно выросли: Газпромнефть (+4%, г/г), Татнефть (8%, г/г), и особенно Башнефть (+11%, г/г). На сокращение добычи газа повлиял теплый ноябрь.

ТЭК, %, г/г	сентябрь	октябрь	ноябрь
Нефть	1,4	0,5	1,4
Газ	4,5	7,6	6,2
Уголь	6,6	6,0	2,9

Источник: Росстат

Объем работ, выполненных по виду деятельности «Строительство» (по полному кругу хозяйствующих субъектов, включая объемы работ, не наблюдаемых прямыми статистическими методами), в ноябре снизился на 7,1% по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года. Улучшение динамики строительства наблюдается на протяжении двух месяцев, но говорить о переходе тенденции к фазе роста нельзя, так как сказывается эффект базы (2014 год был на 2,3% ниже 2013 года по объему работ в сопоставимой оценке). В то же время производство стройматериалов резко ускорило падение в ноябре, причем темпы спада самые высокие за весь 2015 год.

Базовыми компонентами в строительстве являются цемент и кирпич, по этим товарным группам падение составило 17,1% и 12,6% соответственно. Производители стройматериалов почти по всем позициям показывают одни из самых худших результатов, что означает сильное сокращение инвестиционной активности. Значительное снижение объемов производства стройматериалов также вызвано слабым спросом, сокращением числа заказов, ростом нормы сбережений населения из-за падения доходов.

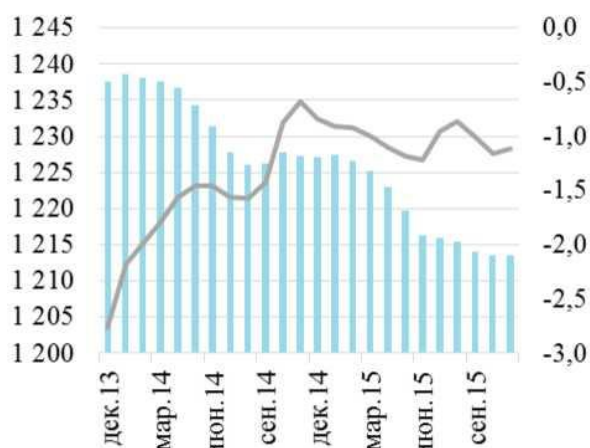
Строительство, %, г/г	сентябрь	октябрь	ноябрь
Объем работ по виду деятельности «Строительство»	-13,0	-7,9	-7,1
Производство стройматериалов, %, г/г	сентябрь	октябрь	ноябрь
Портландцемент	-10,3	-4,5	-17,1
Кирпич керамический неогнеупорный строительный	-14,8	-8,9	-12,6
Блоки стеновые мелкие из ячеистого бетона	-13,1	2,7	-11,6
Конструкции и детали сборные железобетонные	-22,4	-24,8	-24,1

Источник: Росстат, расчеты минэкономразвития

Источник: РЖД, расчеты Минэкономразвития России

Согласно отчету РЖД, по погрузке в ноябре был зафиксирован положительный результат по сравнению с ноябрем прошлого года. Основной вклад внесли нефтепродукты и строительные грузы.

янв.15	96,6	0,3
фев.15	92,5	-0,9
мар.15	103,0	-1,4
апр.15	99,8	-2,1
май.15	99,8	-3,3
июн.15	97,3	-3,3
июл.15	102,8	-0,3
авг.15	105,2	-0,6
сен.15	103,5	-1,3
окт.15	107,0	-0,5
ноя.15	103,1	0,1



Тренд в потреблении электроэнергии пока не меняется - снижение продолжается. Помимо сохраняющейся малооптимистичной ситуации в обработке - основном потребителе электроэнергии, на сокращение спроса оказал влияние и температурный фактор - достаточно теплый ноябрь.

На фоне сокращения потребительского спроса и довольно высокой и продолжающейся расти склонности к сбережению, составившей 15% в ноябре (14,5% в октябре и 10,5% в сентябре текущего года), сохраняется снижение продаж легковых автомобилей, которое по итогам ноября, по данным Ассоциации Европейского Бизнеса, составило почти 43 процента.

Продажи легковых машин в РФ,

	кол-во	г/г, %
янв.15	115 528	-24,3
фев.15	128 313	-37,9
мар.15	139 850	-42,5
апр.15	132 456	-41,5
май.15	125 801	-37,5
июн.15	140 161	-29,7
июл.15	131 087	-27,5
авг.15	138 670	-19,4
сен.15	140 867	-28,6
окт.15	129 958	-38,5
ноя.15	131 572	-42,7

Темп спада производства легковых автомобилей в ноябре 2015 года резко увеличился и составил более 22%, в то время как в октябре производство легковых автомобилей сократилось на 11% по отношению к октябрю предыдущего года. Есть основания ожидать сохранения этой тенденции и в последнем месяце текущего года.

Машиностроение, %, г/г	сентябрь	октябрь	ноябрь
Автомобили легковые	-11,1	-11,4	-22,2
Автобусы	-22,5	-28,9	-20,8
Автомобили грузовые (включая шасси)	-4,2	-2,0	6,3
Электропоезда магистральные	-61,3	-37,5	-52,8
Вагоны грузовые магистральные	-45,4	-39,3	-0,4

В то же время, несколько замедлился спад производства автобусов, а производство грузовых автомобилей вышло в положительную область, и темп роста составил более 6% по отношению к ноябрю предыдущего года.

Резко замедлился и составил 0,4% спад производства грузовых вагонов, что связано с рядом институциональных и структурных изменений в отрасли.

Образовавшийся в 2012-2015 гг. «избыток» парка грузовых вагонов привёл к существенному снижению доходности перевозок. Ставки предоставления вагонов для грузоперевозок оказались недостаточными для обслуживания кредитов операторов, создав существенную кредиторскую задолженность на начало 2015 года. В то же время, вагоностроители, ориентировавшиеся на высокий спрос на вагоны в 2010-2012 годах, нарастили производственные мощности в гораздо большей степени, чем требовал рынок, и в нынешних условиях «перенасыщения» парка вагонов, а также отрицательной экономической эффективности покупки нового вагона столкнулись с падением спроса и существенно снизившейся загрузкой мощностей.

Принятые в 2015 году меры (плата за простой на путях общего пользования и пр.) сделали невыгодным содержание излишнего парка вагонов. Эти условия подкрепляются недавно объявленным решением о вступлении в силу с 1 января 2016 года запрета на эксплуатацию грузовых вагонов с продлённым с 2016 года сроком службы (за некоторыми исключениями).

С одной стороны, указанные меры приведут к постепенному восстановлению арендной ставки, что будет способствовать росту инвестиционной привлекательности покупки новых вагонов и повысит спрос на них, стимулируя положительную динамику производства в отрасли. С другой стороны, сокращение вагонного парка за счёт старых вагонов и его обновление новыми приведёт к стремлению быстрее окупить приобретение новых вагонов, что приведёт к росту тарифов перевозок, увеличивая нагрузку на грузоотправителей. В этой связи присутствует риск сокращения грузооборота железнодорожным транспортом. Эти тенденции могут усилиться в случае возникновения дефицита по некоторым видам вагонов после сокращения парка.

Выпуск станков, хоть и является довольно малочисленным сегментом, но относится к инвестиционным товарам и является одним из важных элементов программы импортозамещения. Отрицательная динамика производства металлорежущих станков в ноябре сохраняется, однако спад замедлился до 11,1% по отношению к ноябрю прошлого года. Рост производства кузнечно-прессовых машин составил более 61 процента.

Металлургический сектор долгое время показывал довольно неплохую положительную динамику благодаря значительным экспортным объемам. Однако в последнее время конъюнктура в условиях продолжающегося падения мировых цен на сталь и другую железорудную продукцию поменялась.

На внутреннем рынке стали сохраняется неблагоприятная ситуация, чему во многом способствует как длительное снижение внутреннего спроса на продукцию отечественных производителей, так остающиеся на низких уровнях цены. Снижение потребления листовой стали происходит за счет существенного сокращения потребления в трубной и строительных отраслях, а также со стороны автомобильного рынка. Другим негативным фактором являются сохраняющиеся высокие объемы импорта проката со стороны украинских производителей.

В ноябре сохранилась положительная тенденция в производстве чугуна: несмотря на сокращение загрузки печей на НЛМК, один из крупнейших игроков на рынке - компания «Северсталь» в ноябре установила несколько рекордов по среднесуточному производству.

Металлургия, г/г	сентябрь	октябрь	ноябрь
Чугун	12,5	2,0	2,4
Прокат готовых черных металлов	2,9	-0,5	-4,7
Трубы стальные	-7,1	-8,9	-7,6
Конструкции сборные из стали	3,2	-1,5	-18,7

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития

Ситуация в химической промышленности, в целом, продолжает оставаться позитивной, несмотря на сокращение производств отдельных товарных групп. Положительной динамике производства важнейших товаров химической промышленности способствует ряд факторов, среди которых, безусловно, стоит выделить курс рубля, который благоприятствует приросту производства экспортируемой продукции, а также импортозамещению более дорогой зарубежной продукции. Кроме того, положительным фактором является заморозка цен на минеральные удобрения, которая способствует увеличению поставок российским сельхозпроизводителям.

Химическая промышленность, г/г	сентябрь	октябрь	ноябрь
Аммиак безводный	6,5	14,3	16,7

Карбонат натрия	13,2	-4,5	-5,0
Удобрения минеральные или химические (в пересчете на 100% питательных веществ)	2,8	2,4	12,2
Пластмассы в первичных формах	1,4	9,1	3,7
Синтетические каучуки	-9,9	18,9	-1,3
Гидроксид натрия (сода каустическая)	0,1	4,9	-14,3
Волокна синтетические	16,6	17,6	24,7

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития

Производство в потребительски ориентированных секторах экономики замедлилось в ноябре вслед за сокращением потребительского спроса. Двухзначные темпы роста пищевой промышленности, особенно в сегменте санкционных продуктов (мяса и сыров), в ноябре больше не наблюдались. Причиной этому послужили как нехватка сырья, так и возможно исчерпанный эффект импортозамещения.

Пищевая промышленность, г/г	сентябрь	октябрь	ноябрь
Мясо и субпродукты убойных животных	18,0	11,1	8,6
Мясо и субпродукты пищ. домашней птицы	7,3	10,2	8,3
Изделия колбасные	-4,2	-1,5	-6,5
Рыба и продукты рыбные переработанные и консервированные	1,3	-6,5	-9,7
Сыры и продукты сырные	12,2	5,9	1,9
Масло сливочное	-1,9	-5,4	-7,8
Масла растительные нерафинированные	-11,0	1,1	-7,3

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития

Легкая промышленность по большинству позиций показывает снижение в ноябре, даже девальвация рубля не защитила отрасль от спада. Только показатель производства тканей находится в положительной области (+23,1%), вероятно, это связано с постепенной адаптацией к новым макроэкономическим условиям.

Легкая промышленность, г/г	сентябрь	октябрь	ноябрь
Ткани	19,5	15,6	23,1
Трикотажные изделия	-12,0	-19,3	-16,2
Костюмы	-13,9	-19,8	-30,4
Пальто и полупальто	-25,8	-18,0	-13,7
Обувь	-5,0	-5,5	-10,2
Хромовые кожаные изделия	-24,0	-8,6	-5,0

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития

За период с января по ноябрь 2015 года промышленное производство снизилось на 3,3% к соответствующему периоду 2014 года. Продолжился рост добычи полезных ископаемых (0,3%), производство и распределение электроэнергии, газа и воды сократилось на 1,2%, снижение обрабатывающих производств составило 5,3%. При этом положительная динамика отмечается в производстве пищевых продуктов (1,9%), производстве кокса и нефтепродуктов (0,1%), химическом производстве (6,8 процента).

В октябре сальдированный финансовый результат по основным видам экономической деятельности продолжил рост, начавшийся в предыдущем месяце, и составил в номинальном объеме 1115,5 млрд. руб., что на 88,4% выше сентября текущего года и более чем в 4 раза превышает значение октября 2014 года. По итогам 10 месяцев сальдированный финансовый результат вырос на 44,1% против снижения на 14,1% за аналогичный период 2014 года.

Этот прирост в основном обеспечили: обрабатывающие производства - 73,2%, транспорт - 93,8%, оптовая и розничная торговля - 62,9% и сельское хозяйство - 42,9%. На увеличении финансовых результатов деятельности сказались происходящая адаптация производителей к изменившимся условиям, в совокупности с ростом цен и позитивной динамикой производства в сельском хозяйстве. Значительный вклад в суммарный прирост также внесла финансовая деятельность, чей сальдированный финансовый результат в годовой оценке вырос по итогам 10 месяцев более, чем в 7 раз в результате восстановления финансовых активов крупных кредитных организаций.

Убытки предприятий в октябре, после шести месяцев роста, снизились на 134,9 млрд. рублей по сравнению с предыдущим месяцем. Кроме того, сохраняется позитивная тенденция сокращения доли убыточных предприятий в их общем количестве, сформировавшаяся в начале года. По итогам января-октября она сократилась до 30,0% по сравнению с 36,1% в январе.

Сокращение инвестиций в основной капитал в ноябре 2015 г. продолжило замедляться и составило 4,9% к уровню соответствующего месяца прошлого года (в предыдущем месяце инвестиции сократились на 5,2%). Это связано с низкой базой прошлого года. Сезонно сглаженный индекс снизился, по оценке Минэкономразвития России, на 1,1 процента.

В целом за одиннадцать месяцев текущего года инвестиции снизились на 5,5 процента.

В ноябре значительно (на 10,6 п. пункта по сравнению с октябрем) сократились годовые темпы снижения жилищного строительства: снижение на 2,0% против 12,6% в октябре. В целом за период с начала года сохранилась положительная динамика - прирост ввода в действие жилых домов составил **3,4% к январю-ноябрю 2014 года.**

Средневзвешенная ставка по рублевым ипотечным кредитам, выданным в течение месяца, снизилась в отчетном периоде до уровня двухмесячной давности, составив 12,89% годовых (в предыдущем месяце она выросла на 0,27 п.п. с 12,88% до 13,15% годовых на 1 сентября и 1 октября текущего года соответственно). На этом фоне на 37,8% сократился номинальный объем предоставленных рублевых ипотечных жилищных кредитов (с 1 423,1 млрд. руб. до 884,6 млрд. руб. за 10 месяцев 2014 г. и 2015 г. соответственно). При этом количество выданных кредитов сократилось за тот же период на 35,4 процента.

Производство продукции сельского хозяйства (в хозяйствах всех категорий) в ноябре увеличилось на 2,3%, за январь-ноябрь прирост составил 2,9% к уровню соответствующего периода прошлого года.

В ноябре продолжилось дальнейшее сокращение потребительского спроса. На потребительский рынок продолжают оказывать мощное давление отдельные макропоказатели и, в первую очередь, сокращение реальной заработной платы (на 9,2% к январю-ноябрю 2014 г.), рост цен (на 15,8% к январю-ноябрю предыдущего года), и, как следствие, переход домашних хозяйств на избирательно-сберегательную модель текущего потребления (только за январь-октябрь сбережения населения выросли в 1,4 раза по сравнению с аналогичным периодом 2014 года). Оборот розничной торговли в ноябре к соответствующему периоду прошлого года снизился на 13,1%, в том числе по пищевым продуктам, включая напитки и табачным изделиям - на 11,5%, по непродовольственным товарам - на 14,6 процента. Оборот розничной торговли с учетом сезонной корректировки, по оценке Минэкономразвития России, снизился в ноябре, как и в предыдущие два месяца, на 0,8 процента.

	Янв.	Фев.	Мар.	Апр.	Май.	Июн.	Июл.	Авг.	Сен.	Окт.	Ноя.
Оборот розничной торговли- всего, %, г/г	-3,6	-7,0	-8,5	-9,6	-8,9	-9,2	-9,2	-9,2	-10,5	-11,7	-13,1
Оборот пищевыми продуктами, включая напитки, и табачными изделиями	-4,7	-7,3	-7,1	-8,7	-8,7	-9,1	-9,0	-10,1	-9,8	-10,7	-11,5
Оборот розничной торговли непродовольственными товарами	-2,7	-6,9	-9,7	-10,4	-9,1	-9,1	-9,1	-8,4	-11,0	-12,6	-14,6

Источник: Росстат, расчеты Минэкономразвития России

Темпы прироста оборота розничной торговли, %, м/м, сезонно сглаженные

Янв.	Фев.	Мар.	Апр.	Май.	Июн.	Июл.	Авг.	Сен.	Окт.	Ноя.
-8,3	-1,6	-1,0	-1,0	-0,4	-0,7	0,5	-0,5	-0,8	-0,8	-0,8

Источник: расчеты Минэкономразвития России

По данным исследовательского холдинга Ромир, полученным на основе панели домашних хозяйств *Romir Scan Panel, в ноябре текущего года индекс потребительской активности оказался ниже значений и прошлого, и позапрошлого годов. Более того, значение индекса в ноябре этого года оказалось даже ниже показателя 2012 года, что наблюдается впервые. В предыдущие годы традиционно потребители уже в ноябре начинали предновогодние закупки, увеличивая объемы повседневных расходов.

По мнению экспертов, потребители в ноябре несколько сократили частоту посещения магазинов. Видимо, они решили сэкономить перед предстоящей традиционной декабрьской закупкой подарков и продуктов к праздничному столу и на долгие каникулы, экономию продемонстрировали даже те категории потребителей, потребительское поведение которых ранее было иным. Это характерно даже для жителей миллионников и малых городов. На стезю экономии опять возвратились представители низкодоходной и среднедоходной групп, которые изрядно потратились в октябре.

В отличие от кризиса 2008-2009 гг. в 2015 году потребление продовольственных товаров упало также сильно, как и потребление непродовольственных товаров. Сокращение потребления продуктов стало реакцией на рост цен, связанный как с девальвацией рубля, так и с эффектом контрсанкций. На

сокращение потребления непродовольственных товаров кроме девальвации повлияло снижение доступности кредита: прирост кредитов населению был отрицательным в течение всего года.

В результате по итогам января-ноября 2015 г. оборот розничной торговли снизился на 9,3 процента. При этом оборот розничной торговли пищевыми продуктами снизился на 8,9%, непродовольственными товарами - на 9,7 процента.

В структуре оборота розничной торговли продолжает расти доля оборота розничной торговли пищевыми продуктами. В ноябре 2015 г. она составила 48,4%, что на 1,6 п. пункта выше аналогичного показателя за 2014 год (46,8 процента). Это обусловлено высоким уровнем инфляции на продовольственные товары (январь-ноябрь 2015 г. к январю-ноябрю 2014 г. - на 19,6%), а также менее эластичным спросом на них со стороны населения.

Современные тенденции развития розничной торговли опираются, прежде всего, на изменение соотношения магазинных и внемагазинных форм продажи товаров.

В январе-ноябре 2015 г. оборот розничной торговли на 91,5% формировался торгующими организациями и индивидуальными предпринимателями, осуществляющими деятельность вне рынка, доля розничных рынков и ярмарок составила 8,5 процента.

Уровень товарных запасов в розничной торговле продолжает оставаться достаточно стабильным и после резкого снижения запасов в марте и феврале (27 дней) в ноябре составил 38 дней.

В ноябре сохранилась и отрицательная динамика объема платных услуг населению. По сравнению с ноябрем 2014 г. объем оказанных населению платных услуг уменьшился на 2,8 процента.

На общий спад в сфере платных услуг оказывает влияние сокращение объемов в группе условно называемых обязательных услуг населению, к которым относятся услуги связи, транспорта и жилищно-коммунальные услуги, которые занимают в структуре платных услуг населения более 60 процентов.

В ноябре по сравнению с аналогичным периодом 2014 года объем транспортных услуг уменьшился на 3,8%, что обусловлено сокращением пассажирооборота, объем жилищных услуг - на 3,8%, коммунальных услуг - на 3,4%, услуг связи - на 0,9 процента. С учетом сезонной очистки после стабилизации сокращения объемов в сентябре-октябре (-0,2%, м/м) в ноябре наблюдалось ускорение динамики снижения объемов (-0,7% м/м).

В целом по итогам января-ноября 2015 г. объем платных услуг населению уменьшился по сравнению с соответствующим периодом 2014 года на 1,9 процента.

Несмотря на общее снижение объема платных услуг населению по итогам 11 месяцев по 5 из 14 видов платных услуг, по которым ведется наблюдение за ценами, по сравнению с январем-ноябрем прошлого года отмечено увеличение объемов - по услугам учреждений культуры (на 1,7%), услугам гостиниц и аналогичных мест размещения (на 3,9%), санаторно-оздоровительным услугам (на 3,3%), медицинским услугам (на 2,0 процента).

Наибольший рост объемов продемонстрировали услуги физической культуры и спорта, объем которых за январь-ноябрь 2015 года увеличился по сравнению с соответствующим периодом 2014 года на 5,2 процента. Нарращиванию объемов предоставления данного вида услуг способствуют как строительство новых спортивных сооружений, так и пропаганда здорового образа жизни.

Рынок бытовых услуг занимает около 11% в структуре платных услуг населению. В январе-ноябре 2015 года по сравнению с аналогичным периодом 2014 года объем предоставления бытовых услуг уменьшился на 3,4%, и отрицательную динамику продемонстрировали все виды бытовых услуг.

Годовые темпы сокращения реальной заработной платы работников организаций в ноябре составили 9,0%, что меньше показателей за октябрь (10,5%). В целом за январь-ноябрь текущего года реальная заработная плата сократилась на 9,2 % к соответствующему периоду прошлого года.

Несмотря на негативную базу, сокращение реальных располагаемых доходов в ноябре увеличилось до 5,4 процента. В целом за январь-ноябрь 2015 г. реальные располагаемые доходы населения снизились на 3,5% по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

Население продолжает придерживаться сберегательной модели поведения. Норма сбережений (с исключением сезонного фактора) в ноябре достигла максимального с 2012 года значения и составила 16,1 процента.

В ноябре потребительская инфляция составила 0,8% (0,7% в октябре, 0,6% в сентябре), превысив прогнозируемое значение на 0,1 п. пункта, также как и в октябре. Ежемесячное усиление инфляции обусловлено сезонными факторами - базовая инфляция, исключая влияние сезонных и административных факторов, замедляется второй месяц подряд - до 0,6% в ноябре с 0,8% в августе и сентябре.

В декабре инфляция ускоряться вследствие возобновления ослабления рубля на фоне снижения цен на нефть и усиления инфляционных ожиданий, в том числе в за счет расширения режима эмбарго на продукты. За две недели декабря, по данным Росстата, цены выросли на 0,4%, после того как во второй половине ноября рост был вдвое ниже.

С начала года прирост цен составил 12,1% (8,5% годом ранее). Из-за эффекта высокой базы в конце прошлого года в годовом выражении инфляция продолжает снижаться, но медленнее прогнозов. В ноябре инфляция составила 15%, г/г (15,6% в октябре).

Замедление роста цен в годовом выражении наблюдается во всех секторах потребительского рынка, кроме сектора непродовольственных товаров, где влияние курсовой динамики более пролонгировано в отличие от рынка продуктов.

В ноябре на *непродовольственные товары с исключением бензина* рост цен остается высоким - 0,8%, м/м, несмотря на пройденный пик сезона, за годовой период рост цен достиг 16,8% (16,6%, г/г в октябре). По-прежнему дорожают товары, зависящие от импорт (телерадиотовары) электротовары и другие бытовые приборы, парфюмерно-косметические товары, обувь, одежда), однако темпы роста на большинство из них замедлились вследствие продолжающегося падения спроса населения (товарооборот непродовольственных товаров в ноябре снизился на 14%, г/г) и роста запасов на большинство непродовольственных товаров в ноябре.

На продовольственные товары в годовом выражении рост цен замедлился до 16,3% с 17,3% в октябре из-за эффекта высокого роста цен в конце прошлого года. К предыдущему месяцу рост цен усилился до 1,2%, м/м в ноябре с 1,0% в октябре, на что повлияло значительное подорожание плодоовощной продукции (на 5,6% в ноябре), за счет сезонного фактора, усиленного дисбалансами на рынках импортозависимых продуктов в условиях действия продовольственных контрсанкций.

В декабре рост цен на плодоовощную продукцию сохраняется усиленным (за две недели цены уже выросли на 3,7%, при этом значительно подорожали огурцы и помидоры) на фоне ослабления рубля, разбалансированности ряда рынков после окончания массированных поставок отечественных товаров, в том числе связанных с предстоящим запретом поставок плодоовощной продукции из Турции с 1 января 2015 года.

На продовольственные товары без плодоовощной продукции в ноябре рост цен замедлился, на что повлиял снижающийся платежеспособный спрос населения.

На рыночные услуги рост цен в годовом выражении замедляется с сентября под давлением сокращения платежеспособного спроса населения. В ноябре рост цен в рамках традиционного - на 0,2 процента.

В ноябре в *промышленности (CDE)* в среднем цены производителей снизились на 0,7% м/м, за годовой период рост цен составил 13,9 процента.

На отрицательную динамику повлияло ухудшение мировой конъюнктуры при слабом внутреннем спросе.

Неторгуемые товары (*с искл электроэнергетики*) : уголь энергетический; готовые металлические изд. (28); резиновые и пластмассовые изделия (DH); машиностроение (DK+DL+DM); деревообрабатывающая (DD); строительные материалы (DI); пищевые продукты (DA); легкая пром. (DB+DC).

На *товары, торгуемые на внешних рынках* (материально-сырьевые ресурсы), в ноябре цены производителей снизились на 1,8% на фоне значительного падения мировых цен на нефтяные товары, металлы и другие товары. За годовой период рост цен в ноябре ускорился до 17,1% (с 16,4% в октябре), однако это обусловлено низкой базой предыдущего года.

На *неторгуемые товары* (с исключением производства электро- и теплоэнергии) в ноябре в среднем по группе рост цен не зафиксирован под влиянием слабого внутреннего спроса. Депрессивный характер ценовой динамики наблюдался во всех производствах, в том числе импортозамещающих (замедлились темпы роста цен в пищевой промышленности, текстильном и кожевенном производствах, в производстве машин и оборудования). В производствах готовых металлических изделий, резиновых и пластмассовых изделий прирост цен нулевой. В производстве транспортных средств цены снизились. За годовой период рост цен на неторгуемые товары замедлился до 14,1% с 15,4% в октябре.

В сельском хозяйстве рост цен ускорился.

Цена на пшеницу в ноябре продолжила расти на фоне роста мировых цен. На подсолнечник при снижении мировых цен на масла впервые с июля цены снизились. Сдерживаемые ограниченным платежеспособным спросом населения, на скот и птицу цены за сентябрь-ноябрь снизились на 2,5% (в том числе в ноябре на 0,1%).

Сводный индекс цен на продукцию инвестиционного назначения на фоне возобновившегося ослабления рубля в ноябре увеличился на 0,6% (в октябре - снижение на 0,3%). Цены на машины и оборудование, где доля импорта велика, в ноябре выросли на 1,9%, за годовой период - на 15,4%. В целом по группе за годовой период рост цен на 11% заметно отстает от инфляции на фоне низкого инвестиционного спроса.

Экспорт товаров в ноябре 2015 г., по оценке, составил 25,3 млрд. долл. США (68,8 % к ноябрю 2014 г. и 92,9 % к октябрю 2015 года). Экспорт в страны дальнего зарубежья в ноябре 2015 г. снизился по

сравнению с ноябрем прошлого года на 32,4 % и составил 21,3 млрд. долл. США, экспорт в страны СНГ сократился на 23,6 % (4,0 млрд. долл. США).

Доля стран дальнего зарубежья в общем объеме экспорта России в январе-ноябре 2015 г., снизилась на 0,4 п. пункта относительно января-ноября 2014 года и составила 85,9 %, доля стран СНГ соответственно увеличилась.

В ноябре 2015 г. цена на нефть марки «Urals» сократилась относительно октября 2015 г. на 10,0 % и составила 42,1 долл. США за баррель (*средняя цена по данным информационных агентств*), по сравнению с ноябрем 2014 года цена сократилась на 46,2 процента. В январе-ноябре 2015 г. цена на нефть «Urals» снизилась по сравнению с соответствующим периодом прошлого года на 47,9 % до 52,6 долл. США за баррель.

По данным Лондонской биржи металлов, в ноябре 2015 г., по сравнению с октябрем 2015 г. ценовые котировки на алюминий, медь и никель снизились на 3,8 %, 7,9% и 10,7 % соответственно. По сравнению с ноябрем 2014 г. цены на никель сократились на 41,2 %, на медь - на 28,2 %, на алюминий - на 28,6 процента. В январе-ноябре 2015 г. цена на алюминий снизилась относительно аналогичного периода 2014 г. на 9,8%, на медь - на 19,1 %, на никель - на 28,5 процента.

Средние контрактные цены на российский природный газ, по данным Международного валютного фонда, на границе Германии в ноябре 2015 г. уменьшились на 2,3 % относительно предыдущего месяца и составили 211,3 долл. США за тыс. куб. м., по сравнению с ноябрем 2014 г. цена на газ снизилась на 42,2 процента. В январе-ноябре 2015 г. цена на природный газ составила 267,9 доллара США за тыс. куб. м., снизившись на 28,9%, по сравнению с соответствующим периодом прошлого года.

Импорт товаров в ноябре текущего года, по оценке, составил 16,7 млрд. долл. США (72,2% к ноябрю 2014 г. и 97,1% к октябрю 2015 года). Импорт из стран дальнего зарубежья в ноябре 2015 г. составил 14,9 млрд. долл. США (72,6 % к ноябрю 2014 г.), из стран СНГ - 1,8 млрд. долларов США (68,6 % к ноябрю 2014 года).

Доля стран дальнего зарубежья в общем объеме импорта России, по оценке, в январе-ноябре 2015 г. по сравнению с январем-ноябрем уменьшилась на 0,1 п. пункта до 88,0 %, доля стран СНГ соответственно увеличилась.

По предварительным данным таможенной статистики, в январе-ноябре 2015 г. импорт товаров из стран дальнего зарубежья в стоимостном выражении по сравнению с аналогичным периодом 2014 года уменьшился на 37,1 процента.

В ноябре относительно ноября прошлого года импорт из стран дальнего зарубежья сократился на 27,1 процента. Ввоз снизился в основном за счет сокращения закупок продукции машиностроения на 27,7 %, продовольственных товаров - на 30,1 %, химической продукции - на 21,8 %, текстильных изделий и обуви - на 18,4 процента.

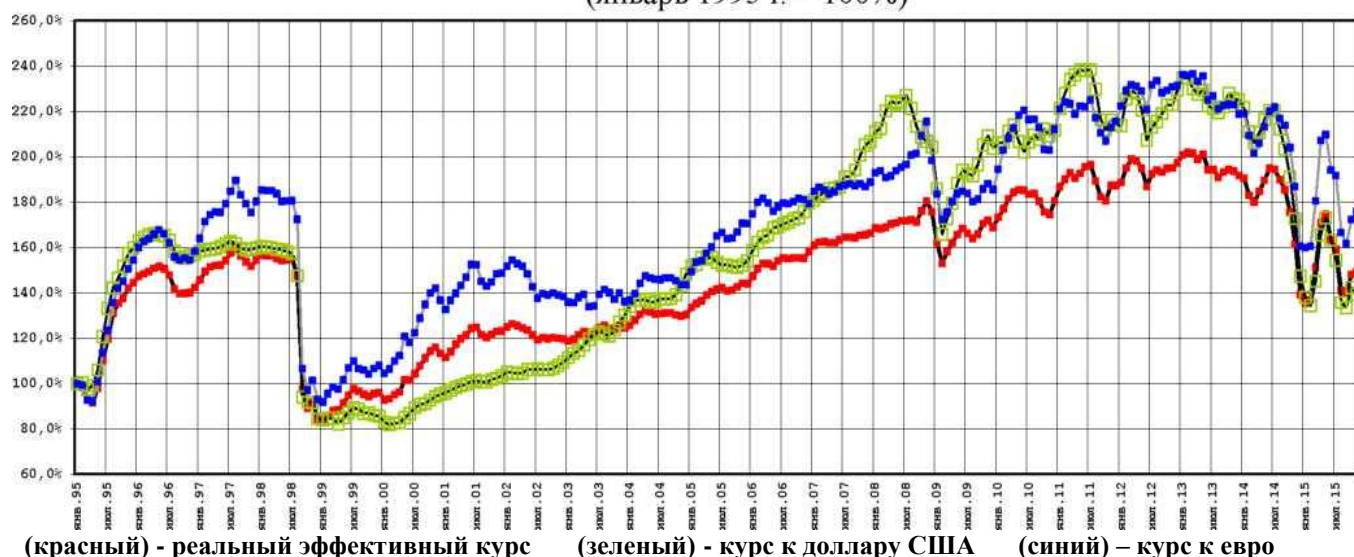
В ноябре стоимостной объем импорта товаров из стран дальнего зарубежья по сравнению с октябрём сократился на 2,6 %, при этом импорт текстильных изделий и обуви уменьшился на 9,4 %, химической продукции - на 5,4 %, машиностроительной продукции - на 1,8 %, а ввоз продовольственных товаров и сырья для их производства увеличился на 1,8 процента.

Положительное сальдо торгового баланса в ноябре 2015 г., по оценке, составило 8,6 млрд. долл. США, относительно ноября 2014 г. снизилось на 36,8 процента.

В ноябре *номинальный эффективный курс* национальной валюты не изменился, а в целом за январь-ноябрь 2015 года (из расчета ноябрь 2015 г. к декабрю 2014 г.) - ослабление составило 1%. *Реальный эффективный курс* за ноябрь укрепился на 0,7%, в целом за первые одиннадцать месяцев текущего года его укрепление оценивается Банком России в 7,2 процента.

По расчетам Минэкономразвития России, за ноябрь текущего года *ослабление рубля в реальном выражении* к доллару составило 2%, к фунту стерлингов - 1,8%, к канадскому доллару - 0,8%, к австралийскому доллару - 1,7%, укрепление к евро - 2,1%, к швейцарскому франку - 1,95%, к японской иене - 0,1%. В целом за январь-ноябрь (из расчета ноябрь 2015 г. к декабрю 2014 г.) реальное ослабление рубля к доллару составило 5,3%, к фунту стерлингов - 1,6%, к японской иене - 2%, укрепление к евро - 9,5%, к канадскому доллару - 7,9%, к австралийскому доллару - 8,7%, к швейцарскому франку курс практически не изменился.

Динамика среднемесячных реальных курсов рубля



За ноябрь текущего года объем валовых *международных резервов* сократился на 4,932 млрд. долл. против снижения на 1,627 млрд. долл. месяцем ранее (в ноябре 2014 г. наблюдалось уменьшение на 9,71 млрд. долл. США). При этом отрицательная валютная переоценка резервов, номинированных в евро, фунтах стерлингов, канадских и австралийских долларах составила за ноябрь 6,22 млрд. долл. из-за ослабления курса единой европейской валюты, британского фунта, а также канадского доллара по отношению к доллару США, отрицательное изменение стоимости монетарного золота – 2,9 млрд. долл., прочие изменения составили положительную величину в размере около 4,2 млрд. долларов. Операции по покупке (продаже) валюты Банком России в ноябре не проводились. В целом за январь-ноябрь сокращение резервов составило 20,752 млрд. долл. (в январе-ноябре годом ранее - 90,715 млрд. долл.). По состоянию на 1 декабря 2015 года объем международных резервов составил 364,708 млрд. долл. США.

Дефицит *федерального бюджета* на кассовой основе в январе-ноябре текущего года составил, по предварительным данным Минфина России, 896,6 млрд. руб., или 1,3% ВВП против профицита в размере 1312,19 млрд. руб. (2% ВВП) за аналогичный период годом ранее. При этом доходы бюджета составили 12174,52 млрд. руб., или 18,3% ВВП (12951,4 млрд. руб., или 19,9% ВВП в январе-ноябре 2014 г.), а расходы бюджета (на кассовой основе) - 13071,12 млрд. руб., или 19,6% ВВП против 11639,21 млрд. руб. (17,9% ВВП) за первые одиннадцать месяцев предыдущего года. Непроцентные расходы сложились в объеме 12611,49 млрд. руб., или 18,9% ВВП (11260,96 млрд. руб., или 17,3% ВВП в январе-ноябре 2014 г.), а обслуживание государственного долга (процентные расходы) составило 459,62 млрд. руб., или 0,69% ВВП против 378,26 млрд. руб., или 0,58% ВВП в январе-ноябре годом ранее.

Состояние денежно-кредитной сферы и курсы рубля

	2014				2015		
	январь-октябрь	ноябрь	январь-ноябрь	год	январь-октябрь	ноябрь	январь-ноябрь
Денежная масса (агрегат M2), млрд. руб. (на конец периода)	30268,4	30625,6	20625,6	32110,5	32859,6	33400*	33400*
Изменение за период, %	-3,6	1,2	-2,5	2,2	2,3	1,6	4,0
Изменение за период в реальном выражении, %	-10,0	-0,1	-10,1	-8,2	-8,0	0,8	-7,2
Денежная база (в широком определении), млрд. руб. (на конец периода)	9646,4	9950,9	9950,9	11332,0	9774,9	9887,2	9887,2
изменение за период, %	-8,2	3,2	-5,3	7,9	-13,7	1,1	-12,7
Курс рубля к доллару (средний за период), руб. за доллар	35,93	45,91	36,84	38,40	59,70	65,03	60,18
Индекс реального	84,9	90,4	76,7	65,5	96,6	98,0	94,7

укрепления рубля к доллару (за период) (с учетом инфляции в США)*							
Курс рубля к евро (средний за период), руб. за евро	48,37	57,325	49,18	50,79	66,77	70,04	67,07
Индекс реального укрепления рубля к евро (за период) (с учетом инфляции в Еврозоне)*	93,2	91,6	85,4	73,4	107,3	102,1	109,5
Индекс реального эффективного курса рубля (за период)*	91,5	92,0	84,2	72,6	106,4	100,7	107,2
Международные резервные активы (изменение за период), млрд. долл.	-81,005	-9,710	-90,715	-124,135	-15,820	-4,932	-20,752
Индекс потребительских цен (на конец периода, в % к декабрю пред. года)	107,1	101,3**	108,5	111,4	111,2	100,8**	112,1
Цены на нефть Urals (мировые), долл./барр.	103,04	78,33	100,91	97,60	53,61	42,11	52,57

*оценка Минэкономразвития ** к октябрю

Совокупный объем государственного долга составил по состоянию на 1 декабря 10480,52 млрд. руб., увеличившись за ноябрь на 130,49 млрд. руб., или на 1,3%, а в целом за январь-ноябрь текущего года - на 181,41 млрд. руб., или на 1,8%. В структуре государственного долга на 1 декабря внешний долг составил 31,7% (31,2% - на 1 ноября и 29,7% - на 1 января), внутренний долг - 68,3% (68,8% и 70,3% соответственно).

По оценке Минэкономразвития России, за ноябрь текущего года увеличение денежной массы в национальном определении (денежного агрегата М2) составило 1,6%¹. При этом уменьшение наличных денег в обращении (денежного агрегата М0) составило 0,1%, увеличение депозитов в национальной валюте - 2,1%. В целом за январь-ноябрь текущего года увеличение денежной массы составило 4% против сокращения на 2,5% в январе-ноябре 2014 года. Денежный агрегат М0 сократился за одиннадцать месяцев, по оценке, на 5,4%, депозиты в национальной валюте возросли на 6,7%. В результате удельный вес наличных денег в обращении (денежного агрегата М0) в составе денежного агрегата М2 за первые одиннадцать месяцев текущего года сократился на 2 п.п. (в том числе за ноябрь - на 0,35 п.п.) и на 1 декабря текущего года составил 20,3% против 22,3% на 1 января и 22,6% - на 1 декабря годом ранее. Денежный мультипликатор за ноябрь незначительно возрос (с 3,36 до 3,38), а уровень ликвидности увеличился с 10% по состоянию на 1 ноября 2015 г. до 10,3% - на 1 декабря.

Объем денежной базы в широком определении, характеризующей денежное предложение со стороны органов денежно-кредитного регулирования, за ноябрь увеличился на 1,1%, а в целом за январь-ноябрь - сократился на 12,7% (против уменьшения на 5,3% за первые одиннадцать месяцев годом ранее) и составил по состоянию на 1 декабря текущего года 9887,2 млрд. рублей.

Основным источником сокращения объема денежного предложения в январе-ноябре текущего года стало сужение рефинансирования кредитных организаций со стороны Банка России: сокращение валового кредита банкам составило 4575,2 млрд. руб. против увеличения на 2154,8 млрд. руб. за январь-ноябрь 2014 года (годом ранее основным источником сокращения объема денежного предложения (после сокращения чистых международных резервов органов денежно-кредитного регулирования) было накопление остатков средств на счетах расширенного правительства в Банке России. Тогда чистый кредит расширенному правительству со стороны органов денежно-кредитного регулирования сократился за январь-ноябрь на 589 млрд. рублей). Чистые международные резервы органов денежно-кредитного регулирования за январь-ноябрь текущего года увеличились по фиксированным валютным курсам на 875,2 млрд. руб. (уменьшились на 2149,3 млрд. руб. в январе-ноябре 2014 года).

¹ По состоянию на 1 декабря годовой темп прироста денежного агрегата М2 составил 9,1% по сравнению с 8,6% на 1 ноября и 2,2% на 1 января.

Совокупный объем кредитов нефинансовым организациям и физическим лицам за ноябрь возрос на 1,6% до 43017,4 млрд. руб. (увеличился на 0,8% с исключением влияния изменения валютного курса). При этом объем кредитов нефинансовым организациям увеличился на 2,2% и составил 32344,4 млрд. руб. (без переоценки - возрос на 1,2%); объем кредитов физическим лицам уменьшился на 0,4%, до 10673 млрд. руб. (на 0,4% с исключением влияния).

В целом за январь-ноябрь совокупный объем кредитов нефинансовым организациям и населению возрос на 5,3% (увеличился на 0,7% с исключением влияния изменения валютного курса), кредиты нефинансовым организациям увеличились на 9,5% (на 3,3% с исключением влияния); кредиты физическим лицам - уменьшились на 5,8% (на 6,2 процента).

Источник: Министерство экономического развития РФ. <http://economy.gov.ru>

Прогноз развития отраслей реального сектора экономики

В целевом варианте по сравнению с базовым предполагается восстановление как инвестиционного, так и потребительского спроса.

За период 2016 - 2018 гг. промышленное производство увеличится на 8,3%, опережающими темпами будут расти обрабатывающие производства - прирост за три года составит 11 процентов. Вслед за ростом инвестиционного спроса наибольшие темпы роста будут характерны для отраслей машиностроения - прирост за три года превысит 20 процентов. Из промежуточных производств наибольшие темпы роста будут характерны для отраслей, сопряженных с производством товаров инвестиционного назначения (химическое производство, производство резиновых и пластмассовых изделий, обработка древесины и производство изделий из дерева, металлургическое производство и производство готовых металлических изделий), прирост за три года составит 12-17 процентов. Доля обрабатывающих производств возрастет в 2016-2018 гг. на 1,7 процентных пункта при снижении доли добычи полезных ископаемых на 1,1 процентных пункта и производства и распределения электроэнергии, газа и воды на 0,5 процентных пункта.

Топливо-энергетический комплекс

Добыча и производство топливно-энергетических ресурсов при целевом варианте социально-экономического развития в 2018 году прогнозируется на 49,1 млн. т условного топлива выше, чем в базовом варианте. Объем экспорта ТЭР больше аналогичного показателя базового варианта на 12,5 млн. т условного топлива, в том числе в страны дальнего зарубежья - на 10,2 млн. т условного топлива.

В результате реализации мер по энергосбережению, энергоемкость ВВП будет снижаться и составит в 2018 году 96,5% к уровню 2014 года.

Добыча нефти, включая газовый конденсат. При более благоприятной конъюнктуре целевого варианта развития экономики, увеличении коэффициента извлечения нефти на "зрелых" месторождениях, интенсификации добычи за счет внедрения новых передовых технологий и ввода новых месторождений, расположенных в удаленных регионах со сложными условиями разработки, ускоренной реализации проектов импортозамещения в области производства нефтегазового оборудования, технологий и оборудования, используемых при разработке трудноизвлекаемых запасов и реализации шельфовых проектов, а также программных средств для процессов бурения и добычи имеется возможность к 2018 году некоторого замедления снижения добычи нефти. Ее объем прогнозируется на 1 млн. т выше уровня базового варианта. При этом с учетом оптимизации объемов переработки нефти, экспорт нефти вырастет к 2018 году к уровню базового варианта на 5 млн. тонн, за счет увеличения поставок в страны дальнего зарубежья в результате возобновления роста поставок в страны Европы и наращивания поставок в страны АТР.

Импорт нефти сохранится на уровне базового варианта.

Более высокие цены на газ и увеличение спроса на газ на внешнем рынке будут способствовать расширению возможностей по наращиванию добычи газа в 2018 году до 105,6% к уровню 2014 года (101,9% в базовом варианте).

Ожидается более динамичный рост внутреннего потребления газа.

Дополнительным фактором, оказывающим влияние на динамику экспорта газа, могут служить более благоприятные для газа условия межтопливной конкуренции, а также развитие рынка газомоторного топлива в Европе. Также ожидается частичное восстановление поставок газа в Украину (до 16 млрд. куб. м в 2018 году).

По целевому варианту добыча угля в 2018 году возрастет до 400 млн. тонн, что на 30 млн. тонн больше значения в базовом варианте. На динамику роста добычи угля окажет влияние прогнозируемое

увеличение объемов экспорта угля к 2018 году до 180 млн. тонн (165 млн. тонн в базовом варианте) и увеличение внутреннего потребления до 242 млн. тонн (227 млн. тонн).

Объем переработки нефти в целевом варианте прогнозируется ниже базового, но с более высокой глубиной переработки до 83,1% к 2018 году, что позволит за счет увеличения выхода светлых нефтепродуктов удовлетворить намечающийся рост спроса на моторные топлива на внутреннем рынке, а также обеспечить сырьем развивающийся нефтехимический сектор. При этом экспорт нефтепродуктов в целевом варианте также будет снижаться и к 2018 году прогнозируется на 14 млн. т меньше, чем в базовом варианте, что обусловлено курсовой разницей между вариантами прогноза при равных ценах на нефть.

Темп роста внутреннего потребления автомобильного бензина и дизельного топлива в целевом варианте составит в 2018 году 108,4% и 108,3% к 2014 году соответственно (102% и 100,7% в базовом варианте).

Производительность труда по целевому варианту к 2018 году по сравнению с 2014 годом возрастет на 24,9% за счет более интенсивного роста производства автомобильного бензина и дизельного топлива, чем по базовому варианту прогноза.

Производство электроэнергии. В связи с более высокой потребностью производство электроэнергии к 2018 году будет выше уровня базового варианта на 22,8 млрд. кВт ч, а электропотребление на внутреннем рынке - на 16,7 млрд. кВт ч.

Машиностроительный комплекс

В условиях выхода российской экономики на траекторию устойчивого роста, в том числе за счет роста инвестиций в основной капитал и платежеспособного спроса населения, в машиностроительном комплексе ожидается следующая динамика производства.

Динамика производства машиностроительного комплекса (% к предыдущему году)

	2014 год отчет	2015 год оценка	2016	2017	2018	2018 год к 2014 году
			год	год	год	
			прогноз			
Производство машин и оборудования	92,2	85,9	102,9	107,5	107,8	102,4
Производство электрооборудования, электронного и оптического оборудования	99,5	92,2	103,2	107,7	108,2	110,9
Производство транспортных средств и оборудования	108,5	81,3	104,1	107,8	107,9	98,4

Металлургический комплекс

В числе факторов, влияющих на увеличение выпуска продукции черной металлургии, могут стать:

- сдерживание роста цен и тарифов на услуги естественных монополий; реализация мер по повышению эффективности механизмов торговой защиты отечественных предприятий;
- поддержка российских предприятий машиностроительного комплекса, направленная на модернизацию и вывод неэффективных мощностей и развитие экспортных программ для машиностроительных заводов;
- усиление контроля за соблюдением нормативов срока службы металлоизделий (труб, металлоемких конструкций и агрегатов, подвижного состава и пр.);
- повышение конкурентоспособности российской металлопродукции; увеличение пропускной способности железнодорожных перевозок.

В данном варианте прогноза в отличие от базового варианта на 2018 год запланирован ввод мощностей по производству первичного алюминия на Богучанском алюминиевом заводе.

Более высокий рост производства цветных металлов в целевом варианте (102,8%) против базового варианта (97,6%) обусловлен в основном активизацией инвестиционных процессов в российской экономике и соответственно ростом внутреннего потребления цветных металлов и изделий из них.

Долгосрочное развитие отечественного металлургического комплекса будет зависеть от эффективности программ компаний по реструктуризации и модернизации действующих производств.

Химический комплекс

Рост спроса и улучшение инвестиционного климата создадут предпосылки для развития

химического комплекса более высокими темпами.

При реализации целевого сценария развития прогнозируется более активный ввод в эксплуатацию новых производств химических продуктов для обеспечения ожидаемого увеличения спроса со стороны основных отраслей- потребителей химической продукции как на внутреннем, так и на внешнем рынках.

В 2018 году по отношению к 2014 году экспорт продукции химической промышленности, каучука (физические объемы) возрастет на 15,2% (9,3% в базовом варианте), импорт сократится на 2% (2,8%).

В результате в 2016 - 2018 гг. среднегодовой прирост химического производства по сравнению с базовым сценарием составит 2,1 процентных пункта.

Производство резиновых и пластмассовых изделий. При реализации целевого сценария развития прогнозируется более активный ввод в эксплуатацию новых производств резиновых и пластмассовых изделий.

Кроме того, в рамках подпрограммы "Химический комплекс" государственной программы Российской Федерации "Развитие промышленности и повышение ее конкурентоспособности" за счет дополнительных источников финансирования предусматриваются мероприятия по развитию отдельных производств изделий из пластмасс, а также мероприятий по поддержке производств шин и прочих резиновых изделий.

В результате в период 2016 - 2018 гг. в условиях более динамичного роста спроса прогнозируется увеличение объемов потребления резиновых и пластмассовых изделий внутренним и внешним рынками. Производство резиновых и пластмассовых изделий может превысить динамику базового сценария в среднем на 2,1 п.п. ежегодно.

Лесопромышленный комплекс

В случае реализации последовательных мер, направленных на стимулирование развития предприятий лесопромышленного комплекса (предоставление субсидий на техническое перевооружение и межсезонные запасы древесины, стимулирование инвестиций в новые инвестиционные проекты, поддержка внедрения инноваций в деятельность компаний) темпы роста производства в деревообрабатывающих секторах экономики могут быть увеличены. Динамика роста будет обусловлена следующими факторами:

- дополнительным увеличением объемов инвестиций в основной капитал в 2018 году по отношению к 2014 году на 1,5-2 п.п. по сравнению с показателями базового варианта;
- ростом потребления и развитием производств продукции высокого передела (высокотехнологичные древесные плиты, большеформатная фанера, а также наукоемкие виды бумаги и картона), что будет способствовать ускоренному импортозамещению некоторых видов продукции высокого передела;
- улучшением условий кредитования и лизинга деревообрабатывающего оборудования.

В случае реализации данного сценария развития можно ожидать дополнительного прироста производства в деревообрабатывающей промышленности в 2018 году по отношению к 2014 году (по сравнению с базовым вариантом) до 6 процентных пунктов.

Производство прочих неметаллических минеральных продуктов

Инновационное развитие отрасли производства строительных материалов и строительной отрасли в целом возможно в случае разработки комплексной долгосрочной стратегии отрасли объединяющей территориальное планирование, градостроительное планирование, инновационное строительство, производство строительных материалов и развитие сырьевой базы для их производства. Этот документ создаст предпосылки привлечения дополнительных инвестиций в строительную отрасль.

Предполагается рост производства строительных материалов в случае финансирования в полном объеме государственных программ поддержки жилищного и инфраструктурного строительства в сочетании с реализацией программ фонда развития жилищного строительства

Легкая промышленность

Планомерное отстаивание Российской Федерацией своих интересов в рамках Евразийского экономического союза в области легкой промышленности позволит снизить объемы контрафактной продукции, поступающей из Китая через территорию Казахстана, уменьшить давление неучтенной продукции на рынке.

С другой стороны, реализация широкого круга мер государственной поддержки легкой промышленности при условии улучшения инвестиционного климата в России позволит бизнесу достигнуть необходимого потенциала уверенности, при котором инвестирование в производство

затронет широкий круг предприятий легкой промышленности.

Объемы производства в 2016 - 2018 гг. могут увеличиваться темпами 4-5% в год. Изменится структура производства: вектор сместится в сторону производства востребованных в мире синтетических технических тканей широкого диапазона применения, для производства которых в России имеется сырьевая база и развитая индустрия нефтехимической переработки.

Объемы экспорта превысят 1 млрд. долларов США.

Агропромышленный комплекс

По целевому сценарию ожидается рост уровня производства продукции сельского хозяйства в 2018 году по сравнению с уровнем 2014 года на 9,9% (выше чем в базовом на 2 п. п.), пищевой продукции - на 10,8% (выше на 1,4 п. пункта).

Темп роста производства продукции растениеводства по целевому сценарию составит, по оценке Минэкономразвития России, 110,3% (выше на 3 п. п.), продукции животноводства - 109,5% (выше на 0,6 процентного пункта).

В среднесрочной перспективе индекс физического объема инвестиций в сельском хозяйстве в 2018 году к 2014 году составит 101,4% (выше базового на 2 п. п.), в пищевой промышленности - 104,1% (выше на 2,4 процентного пункта).

Проводимая политика в отношении развития агропромышленного комплекса будет способствовать росту инвестиционной активности в секторе, повышению эффективности основных факторов производства за счет применения инновационных, ресурсосберегающих технологий и биотехнологий, способствующих количественному и качественному росту выпуска агропродовольственных товаров. Более динамично будет развиваться экспорт продукции агропромышленного комплекса: с 2016 год по 2018 год прирост экспорта продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья составит 18% (11,2% в базовом).

Рыбохозяйственный комплекс

В условиях устойчивого развития и увеличения темпов структурнотехнологической модернизации рыбохозяйственного комплекса, а также расширения присутствия рыбопромыслового флота России в открытых частях Мирового океана по целевому сценарию будет обеспечен дополнительный прирост улова к 2018 году на 7,6% к уровню 2014 года. Объем производства рыбы и продуктов рыбных переработанных и консервированных увеличится на 10,4% (выше чем в базовом варианте на 1,2 процентного пункта).

В целом при проведении целенаправленной политики, создающей условия для улучшения финансового состояния отрасли, обновления и диверсификации производства, улучшения инвестиционной привлекательности, имеется реальная возможность обеспечить рост производства в отрасли, увеличить поставки высококачественной отечественной продукции на внутренний рынок.

Транспорт, связь и информационные технологии

В среднесрочной перспективе в условиях целевого варианта прогнозируется устойчивый рост показателей деятельности транспортного комплекса. Объем коммерческих перевозок грузов в 2018 году оценивается на уровне 3815,1 млн. тонн (104,2% к уровню 2014 года), объем грузооборота - 2720 млрд. т-км (107,1% к уровню 2014 года). Объем коммерческих перевозок в 2018 году в целевом варианте относительного базового варианта будет больше на 3,7%, коммерческого грузооборота - на 4,5%, пассажирооборота - на 7 процентов.

Среднегодовой темп прироста пассажирооборота в 2016-2018 гг. составит около 2,8 процента. Пассажирооборот транспорта общего пользования в среднесрочный период относительно базового варианта будет уверенно расти и к 2018 году составит 565,1 млрд. пасс.-км (103,9% к уровню 2014 года). Таким образом, рост пассажирооборота будет обеспечен за счет уверенного роста на воздушном и железнодорожном транспорте, и умеренного роста на всех остальных видах транспорта.

При проведении активной политики, направленной на снижение негативных последствий, связанных с ростом геополитической напряженности, преодоление кризисных явлений, создание условий для более устойчивого долгосрочного роста, повышение инвестиционной активности в рамках целевого варианта объем услуг связи увеличится на 7,1 п. п. по сравнению с базовым вариантом. При этом повышенным потребительским спросом будут пользоваться высокотехнологичные услуги при замедлении темпов роста традиционных голосовых услуг.

Информационные технологии. В условиях целевого варианта ожидается повышение темпов роста рынка информационных технологий по сравнению с базовым вариантом почти на 7 процентных пунктов. Изменение структуры рынка информационных технологий произойдет в сторону снижения доли рынка аппаратных средств (с 56,5% в 2014 году до 54,8% в 2018 году) и увеличения доли рынка

программных средств (с 19,3% в 2014 году до 19,5% в 2018 году) и рынка услуг (с 24,2% в 2014 году до 25,7% в 2018 году).

По результатам проведения комплексного сравнения регионов все субъекты ПФО разбиты на три группы.

В первой группе – с промышленным спадом более 20% -в отчетном периоде в субъектах ПФО промышленного спада не было.

Во второй группе – 2 региона ПФО с промышленным спадом от 6 до 19% (Республика Мордовия, Оренбургская область).

В третьей группе - со спадом менее 6% – 4 региона ПФО (Самарская область, Пермский край, Удмуртская Республика, Чувашская Республика).

Индексы основных экономических показателей январь-ноябрь 2015 года, в % к январю-ноябрю 2014 года



ПОЗИЦИИ РЕСПУБЛИКИ БАШКОРТОСТАН СРЕДИ СУБЪЕКТОВ ПРИВОЛЖСКОГО ФЕДЕРАЛЬНОГО ОКРУГА

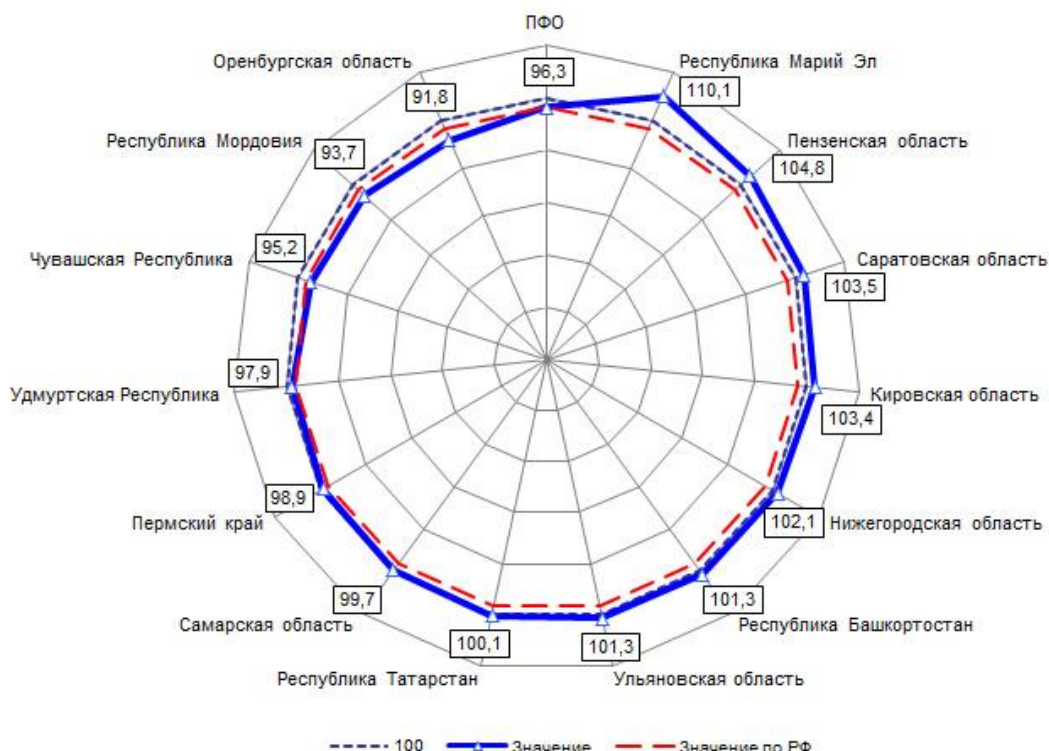
	январь-ноябрь 2015г.	январь-ноябрь 2015г.	Изменение
Индекс промышленного производства	6	6	⇒
Производство продуктов животноводства в сельскохозяйственных организациях:			
Скота и птицы на убой в живом весе	4	10-11	↓
Молока	5	6	↓
Яиц	10	13	↓
Объем работ, выполненных по виду деятельности "Строительство"	11	5	↑
Ввод жилых домов	9	5	↑
Оборот розничной торговли	8	8-9	↓
Объем платных услуг населению	11-12	10	↑
Доля прибыльных предприятий и организаций*	1	1	⇒
Индекс потребительских цен на товары и услуги	9	3	↑
Реальные денежные доходы населения*	9	9	⇒
Среднемесячная номинальная заработная плата работников*	5	5	⇒

* октябрь 2014, октябрь 2015

I. ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

Среди субъектов Приволжского федерального округа по сравнению с январем-ноябрем прошлого года наибольший рост индекса промышленного производства отмечался в Республике Марий Эл (на 10,1%).

Индекс промышленного производства
январь-ноябрь 2015 года, в % к январю-ноябрю 2014 года



В январе-ноябре 2015 индекс промышленного производства в Республике Башкортостан составил 101,3% – 6-е место среди регионов ПФО.

По виду деятельности «Добыча полезных ископаемых» в Республике Башкортостан индекс производства в январе-ноябре составил 102,2% – 6-е место среди регионов ПФО. Наиболее значительный рост производства (105,4%) в рассматриваемом периоде отмечен в Самарской области.

По Республике Башкортостан индекс производства в обрабатывающих производствах в январе-ноябре 2015 г. составил 101,2% к уровню аналогичного периода предыдущего года – 7-я позиция среди регионов ПФО. Наиболее значительный рост отмечен в Республике Марий Эл (112,1%).

Индекс производства по видам экономической деятельности январь-ноябрь 2015 года,
в % к январю-ноябрю 2014 года

	Добыча полезных ископаемых		Обрабатывающие производства		Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	
	значение индекса	ранг по ПФО	значение индекса	ранг по ПФО	значение индекса	ранг по ПФО
РФ	100,30		94,70		98,80	
ПФО	101,50		94,30		97,20	
Саратовская область	102,50	4	103,50	5	103,70	1
Удмуртская Республика	100,40	7	95,10	12	101,40	2
Республика Башкортостан	102,20	6	101,23	7	99,78	3
Кировская область	80,00	14	104,50	3	99,70	4
Нижегородская область	93,70	9	102,60	6	98,00	5
Республика Татарстан	102,30	5	98,80	8	97,00	6-7
Самарская область	105,40	1	96,40	10	97,00	6-7
Пермский край	103,60	2	98,10	9	96,50	8-9
Пензенская область	88,90	11	105,70	2	96,50	8-9
Республика Марий Эл	82,50	13	112,10	1	95,30	10
Ульяновская область	103,00	3	103,70	4	90,50	11
Чувашская	90,50	10	96,00	11	88,80	12

Республика						
Оренбургская область	97,00	8	77,10	14	88,10	13
Республика Мордовия	85,90	12	94,90	13	82,20	14

Индекс производства продукции по виду деятельности «Производство и распределение электроэнергии, газа и воды» по Республике Башкортостан составил 99,78%. Наиболее значительный рост отмечен в - Саратовской области (103,70%).

II. СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО

Производство основных продуктов животноводства в Республике Башкортостан в хозяйствах всех категорий за январь-ноябрь 2015 г. к аналогичному периоду предыдущего года составило: скота и птицы на убой (в живом весе) – 97,4% (10-11-я позиция среди регионов ПФО), молока – 101,1% (6-я позиция среди регионов ПФО), яиц – 88,5% (13-я позиция среди регионов ПФО).

Увеличение производства скота и птицы на убой (в живом весе) по итогам января-ноября 2015 года произошло в 9 регионах ПФО. Максимальный рост в - Республике Марий Эл (129,6%), Республике Мордовия (117,5%), Чувашской Республике (115,9%) и Пензенской области (110,4%).

Увеличение производства молока по итогам января-ноября 2015 года произошло в 7 регионах ПФО. Максимальный рост в - Кировской области (106,8%), Пермском крае (102,1%), Пензенской области (101,9%) и Самарской области (101,6%).

В 7 регионах ПФО увеличилось производство яиц. Максимальный прирост отмечался в Республике Марий Эл (112,6%), Кировской области (110,0%), Саратовской области (108,8%) и Пермском крае (108,4%).

Производство продуктов животноводства в хозяйствах всех категорий по субъектам ПФО в январе-ноябре 2015 г.

	Скот и птица на убой в живом весе			Молоко			Яйца		
	тыс. тонн	в % к январю-ноябрю 2014г.	Ранг по ПФО по гр.3	тыс. тонн	в % к январю-ноябрю 2014г.	Ранг по ПФО по гр.6	млн. штук	в % к январю-ноябрю 2014г.	Ранг по ПФО по гр.9
РФ									
ПФО									
Республика Марий Эл	255,64	129,60	1	173,33	94,30	12	341,37	112,60	1
Кировская область	68,70	95,00	12	529,79	106,80	1	427,75	110,00	2
Саратовская область	161,66	94,10	13	697,44	93,70	13	927,13	108,80	3
Пермский край	99,21	104,10	5	443,87	102,10	2	983,68	108,40	4
Республика Татарстан	401,13	101,40	7	1617,91	101,40	5	1093,13	107,10	5
Самарская область	137,81	101,20	8	412,42	101,60	4	125,27	102,40	6
Республика Мордовия	223,43	117,50	2	374,50	98,70	10	1279,92	101,80	7
Пензенская область	221,87	110,40	4	311,28	101,90	3	274,35	100,00	8
Оренбургская область	172,07	97,40	10-11	750,57	98,20	11	1012,40	99,80	9
Удмуртская Республика	147,23	100,50	9	673,79	100,00	8	867,08	99,50	10
Нижегородская область	117,66	103,40	6	572,95	99,80	9	1210,15	99,10	11
Чувашская Республика	103,07	115,90	3	396,26	100,60	7	219,53	88,90	12
Республика Башкортостан	324,23	97,40	10-11	1671,45	101,10	6	852,10	88,50	13
Ульяновская область	55,39	91,30	14	197,03	90,20	14	237,83	76,60	14

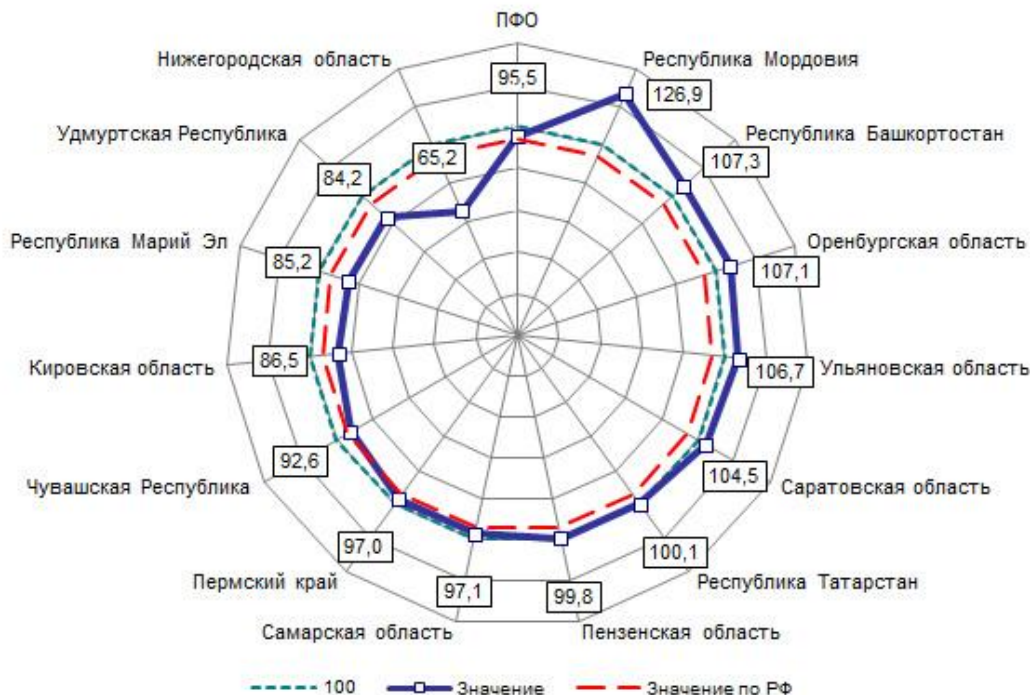
III. СТРОИТЕЛЬСТВО И ИНВЕСТИЦИИ

Инвестиции в основной капитал

Рост инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования в III квартале 2015 г. был зафиксирован в 6 регионах Приволжского федерального округа. Максимальный рост в Республике Мордовия (126,9%).

В Республике Башкортостан по итогам III квартала 2015 года объем инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования вырос к соответствующему периоду прошлого года на 7,3%, в то время как по России в целом – снизился почти на 6%, по ПФО – снизился на 4,5%.

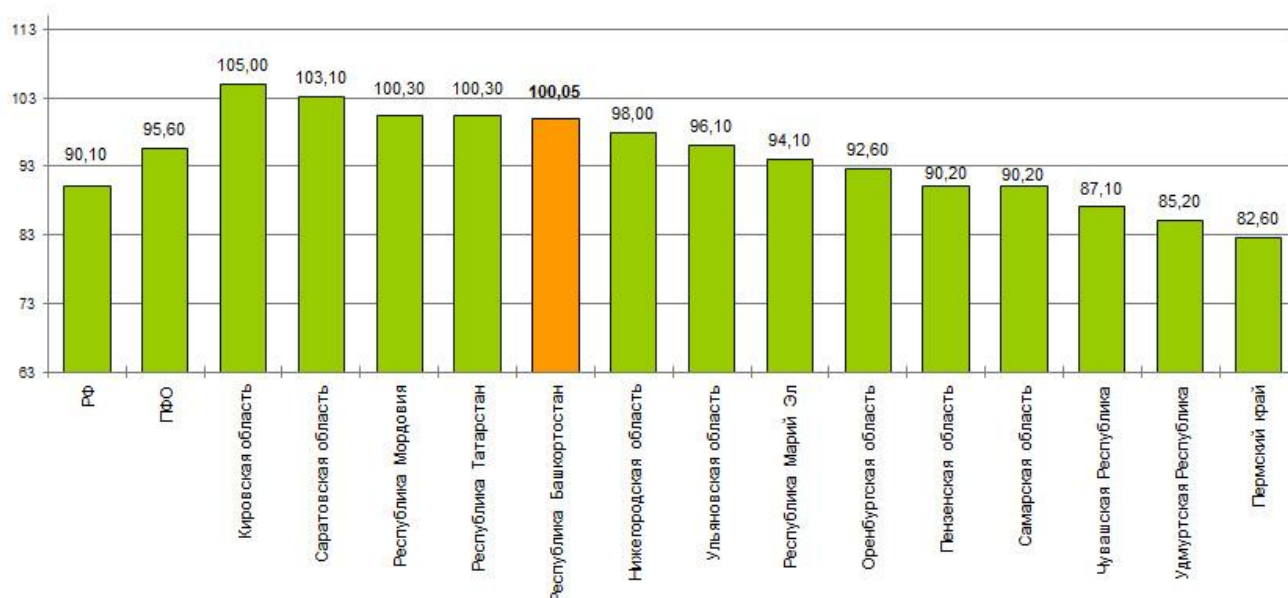
Объем инвестиций в основной капитал III квартал 2015 года, в % к III кварталу 2014 года



Объем работ по виду деятельности «Строительство»

В Приволжском федеральном округе за рассматриваемый период 5 регионов имели, включая Республику Башкортостан, позитивную динамику показателя объема работ, выполненных по виду деятельности «Строительство». Лидирующую позицию занимает Кировская область (105,0%).

Объем работ, выполненных по виду деятельности "Строительство" январь-ноябрь 2015 года, в % к январю-ноябрю 2014 года



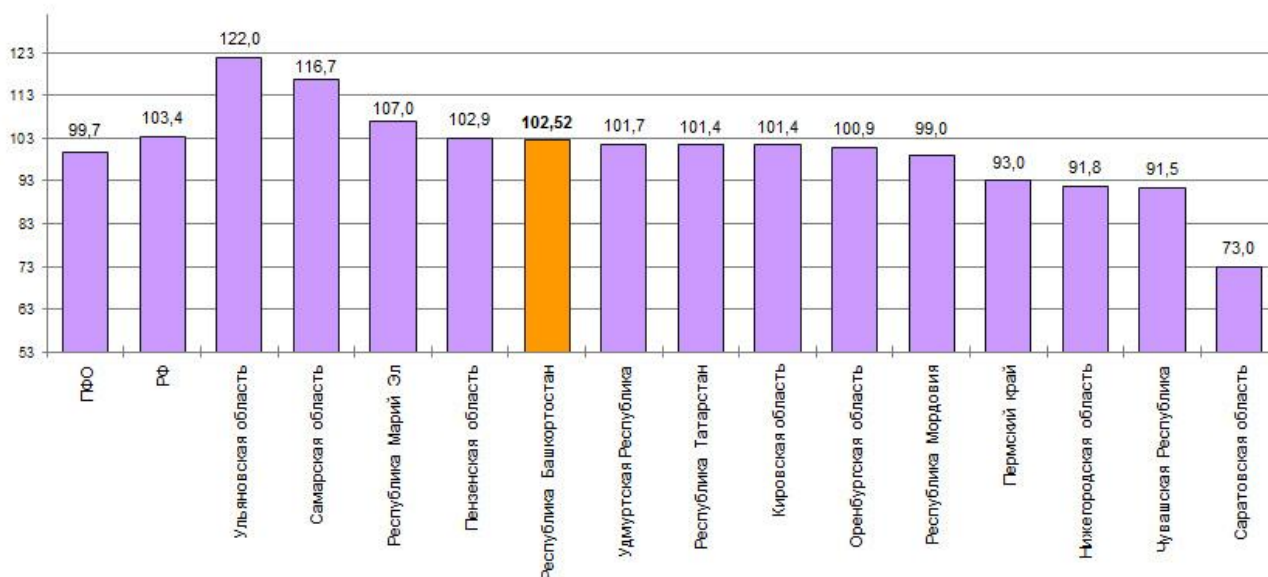
По итогам января-ноября 2015 года Республика Башкортостан занимает 5-ю позицию в ПФО по данному показателю.

Жилищное строительство

За январь-ноябрь 2015 г. в 5 регионах ПФО зафиксировано снижение объема ввода жилья по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Наиболее значительно – в Саратовской области (на 73,0%). Рост зафиксирован в 9 регионах, лидер роста – Ульяновская область (122,0%).

За январь-ноябрь 2015 г. организациями всех форм собственности Республики Башкортостан введены жилые дома общей площадью 2 406,1 тыс. кв. м – 102,5% к уровню января-ноября 2014 г. - 5-я позиция среди регионов ПФО.

Ввод в действие жилых домов в регионах ПФО январь-ноябрь 2015 года, в % к январю-ноябрю 2014 года



ФИНАНСЫ

Финансы предприятий, платежи и расчеты

За январь-октябрь 2015 года по сравнению с соответствующим периодом прошлого года сальдированный финансовый результат (прибыль минус убыток) организаций в целом по стране, по предварительным данным составил 7 565,6 млрд. рублей. Доля прибыльных предприятий и организаций составила 70,0%.

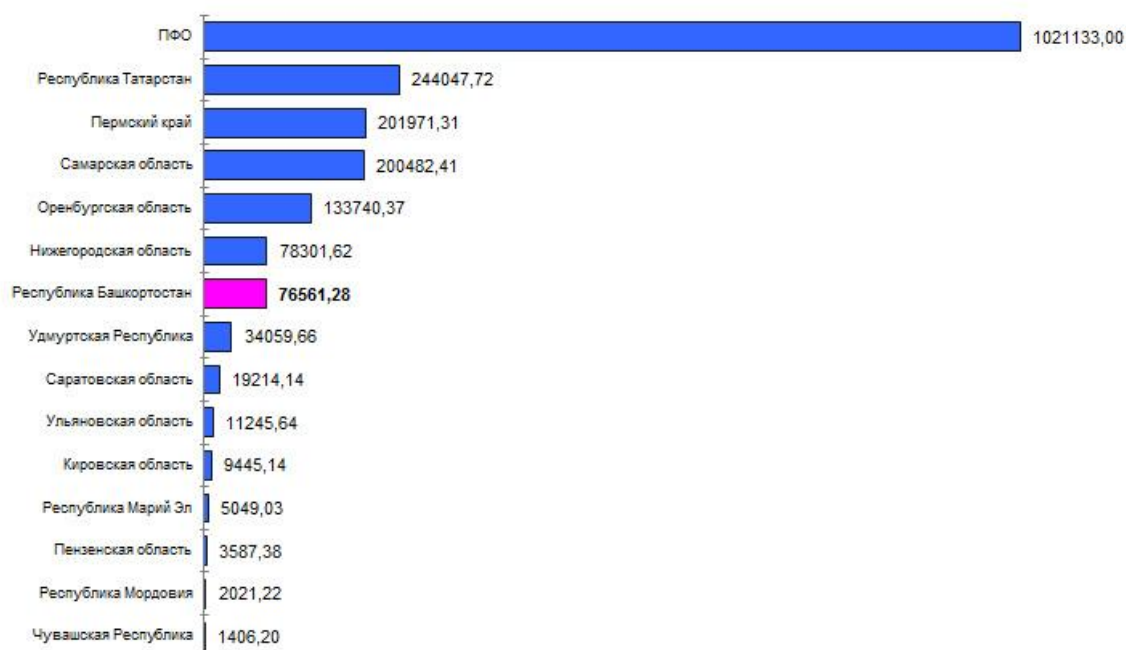
Удельный вес прибыльных и убыточных организаций в регионах ПФО



По доле прибыльных организаций среди регионов Приволжского федерального округа Республика Башкортостан заняла 1-е место.

Сальдированный финансовый результат крупных и средних организаций ПФО по итогам 10 месяцев 2015 года составил 1 021,1 млрд. руб. (на первом месте - Республика Татарстан – 244,0 млрд. руб.). Республика Башкортостан на 6 месте. В январе-октябре 2015 г. сальдированный финансовый результат организаций Республики Башкортостан составил 76 561,28 млн. рублей прибыли.

Сальдированный финансовый результат крупных и средних организаций регионов ПФО за январь-октябрь 2015 года (млн. руб.)

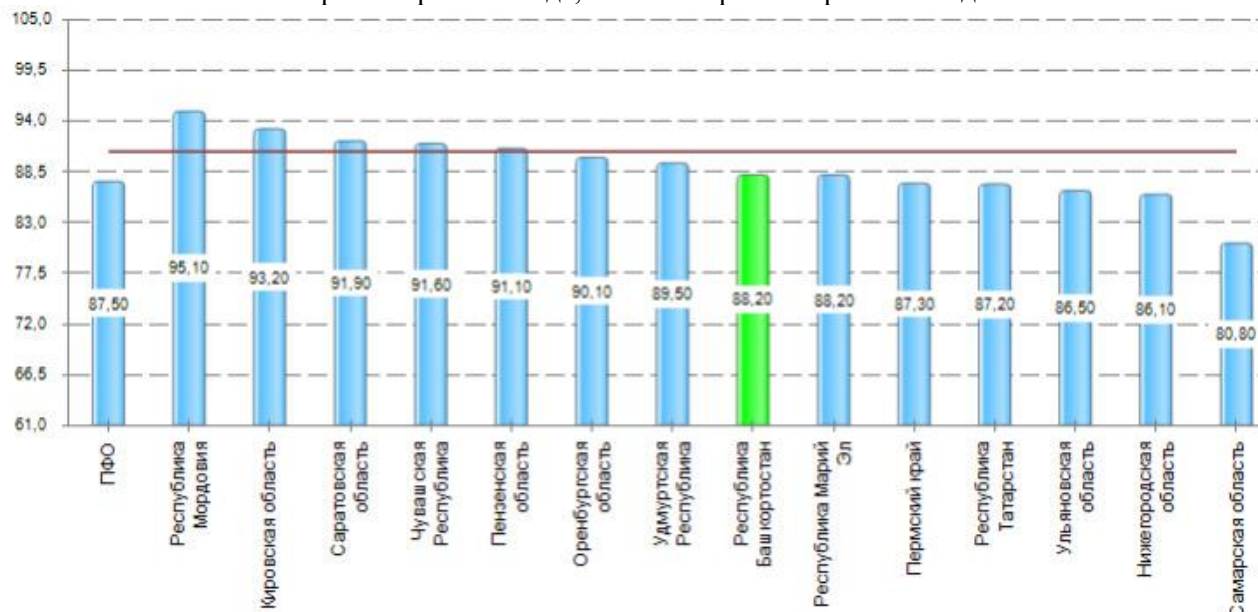


IV. СИТУАЦИЯ НА ПОТРЕБИТЕЛЬСКОМ РЫНКЕ

Оборот розничной торговли и рынок платных услуг

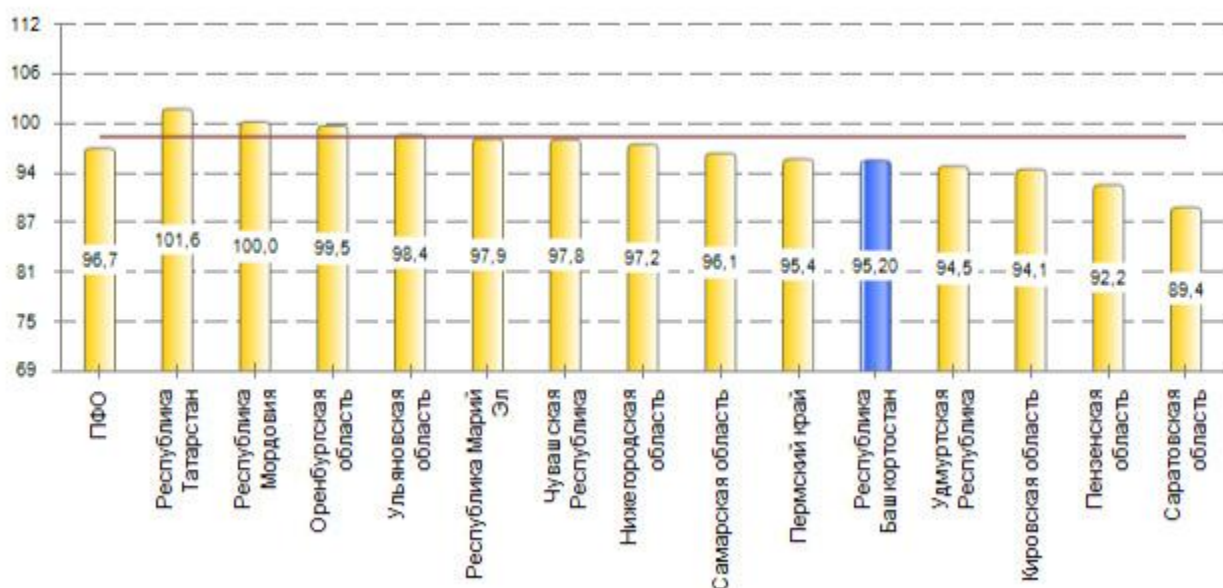
Оборот розничной торговли по РФ в январе-ноябре 2015 г. снизился на 9,3% к соответствующему периоду предыдущего года. В 14 регионах Приволжского федерального округа данный показатель уменьшился. Наибольшее снижение в Самарской области (80,8%). В Республике Башкортостан сокращение оборота розничной торговли составило 11,8% - 8-9-е место в ПФО.

Оборот розничной торговли
январь-ноябрь 2015 года, в % к январю-ноябрю 2014 года



Объем платных услуг населению в январе-ноябре 2015 г. по стране в целом сократился на 1,9% к соответствующему периоду 2014 г.

Объем платных услуг населению
январь-ноябрь 2015 года, в % к январю-ноябрю 2014 года



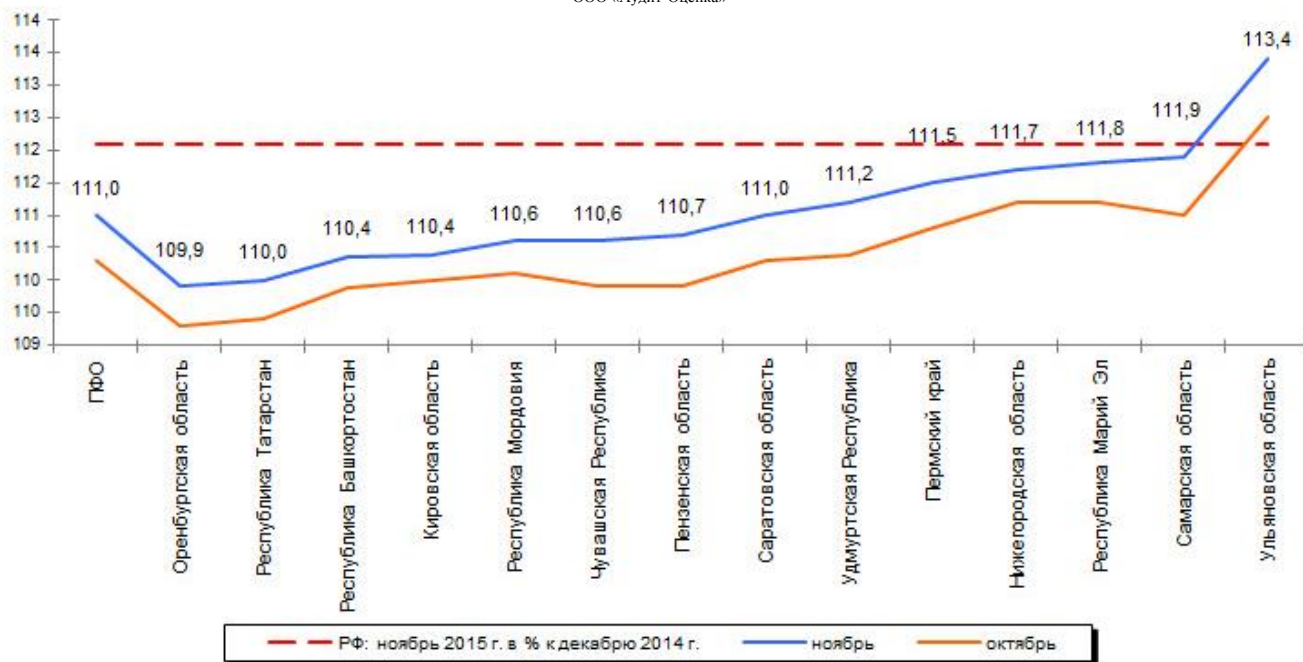
Среди регионов Приволжского федерального округа увеличение объема платных услуг по сравнению с январем-ноябрем 2014 года зафиксирован в Республике Татарстан (101,6%). В Республике Башкортостан сокращение объема платных услуг населению составило 4,8% - 10-е место в ПФО.

Инфляционная динамика

Индекс потребительских цен в целом по России в ноябре 2015 г. составил - 112,1%. (для сравнения в ноябре 2014 г. - 108,5%)

В ноябре наибольшее увеличение цен на товары и услуги отмечалось в Ульяновской области (113,4%) и Самарской области (111,9%). В Республике Башкортостан индекс потребительских цен составил 110,4% (12-е место на фоне регионов ПФО).

Индексы потребительских цен на товары и услуги
в % к декабрю 2014 года



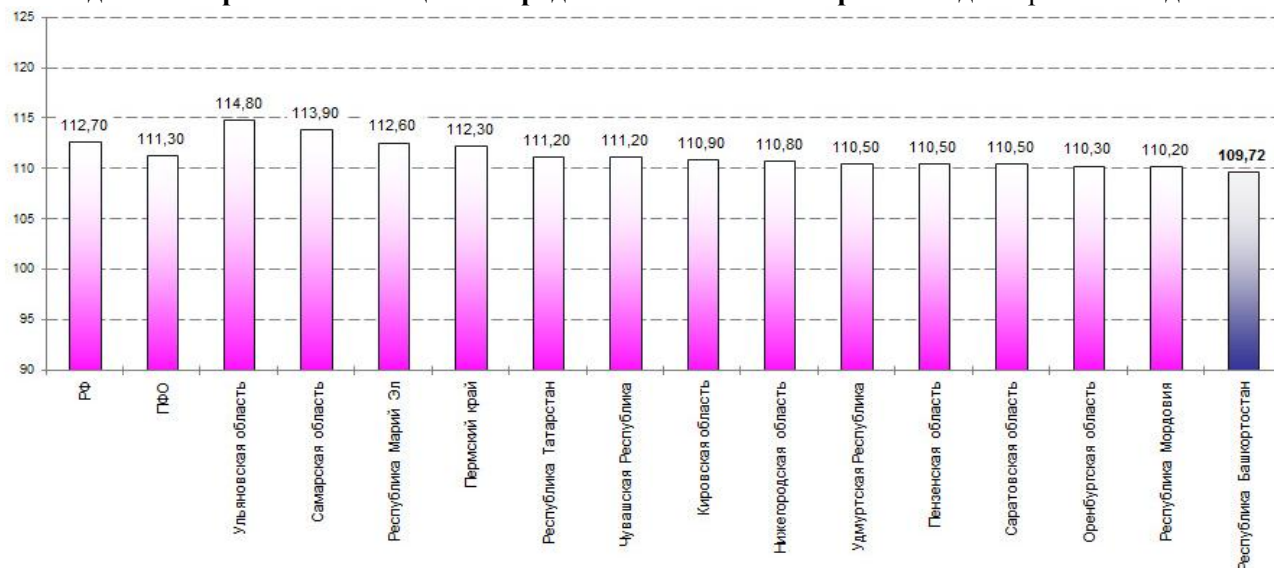
Среди регионов ПФО наибольшее удорожание непродовольственных товаров с начала года зафиксировано в Ульяновской области (115,1%), наименьшее – в Республике Татарстан (110,7%). На фоне регионов Приволжского федерального округа в Республике Башкортостан зафиксирован прирост цен данного показателя на 12,2% - 7-я позиция.

Темпы роста цен на непродовольственные товары по Республике Башкортостан

	в % к декабрю 2014 года
январь 2015	102,77
февраль 2015	104,99
март 2015	105,97
апрель 2015	106,70
май 2015	106,97
июнь 2015	106,96
июль 2015	107,62
август 2015	108,74
сентябрь 2015	110,62
октябрь 2015	111,55
ноябрь 2015	112,22

В ноябре по стране в целом цены на продовольственные товары составили 112,7 % к декабрю 2014 года.

Индексы потребительских цен на продовольственные товары в % к декабрю 2014 года



В регионах Приволжского федерального округа прирост цен на продукты в ноябре относительно декабря 2014 г. варьировался от 9,7% в Республике Башкортостан до 14,8% в Ульяновской области. Республика Башкортостан по данному показателю занимает 1 позицию среди регионов ПФО. Индексы потребительских цен на платные услуги в ноябре в Республике Башкортостан составили 108,5%.

Таблица 4. Индексы потребительских цен в ноябре (в % к декабрю 2014 года)

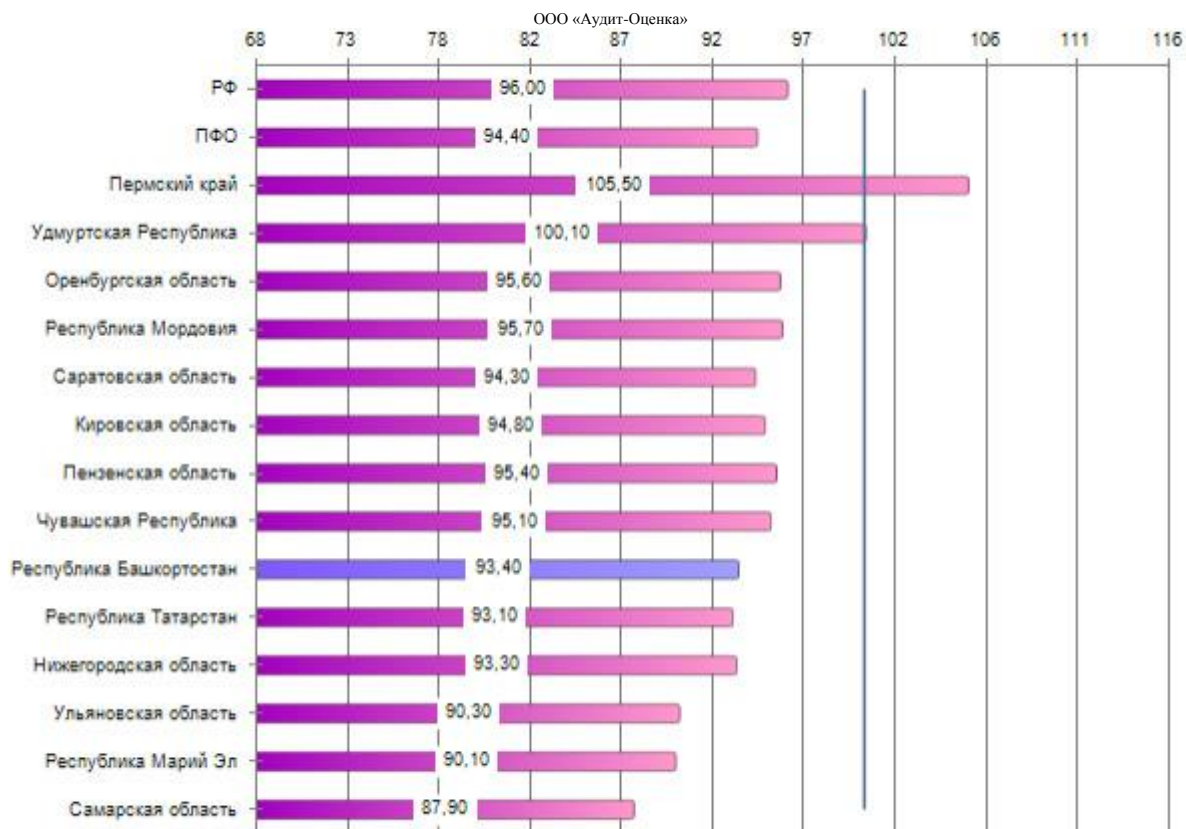
	Продовольственные товары	Ранг по ПФО по гр. 2	Непродовольственные товары	Ранг по ПФО по гр. 4	услуги	Ранг по ПФО по гр. 6
РФ	112,70		113,20		109,50	
ПФО	111,30		112,40		108,40	
Республика Мордовия	110,20	2	114,60	13	104,40	1
Самарская область	113,90	13	113,70	11-12	106,10	2
Оренбургская область	110,30	3	111,20	3	107,10	3
Республика Татарстан	111,20	9-10	110,70	1	107,40	4
Чувашская Республика	111,20	9-10	111,70	5-6	107,50	5-6
Пензенская область	110,50	4-6	112,80	8	107,50	5-6
Удмуртская Республика	110,50	4-6	113,40	9	107,80	7
Республика Марий Эл	112,60	12	113,50	10	107,90	8
Кировская область	110,90	8	111,30	4	108,10	9
Республика Башкортостан	109,72	1	112,22	7	108,50	10
Ульяновская область	114,80	14	115,10	14	108,70	11
Нижегородская область	110,80	7	113,70	11-12	110,00	12
Саратовская область	110,50	4-6	111,70	5-6	110,90	13
Пермский край	112,30	11	110,90	2	111,00	14

IV. СОЦИАЛЬНАЯ СФЕРА

Доходы населения

Реальные денежные доходы населения в январе-октябре 2015 года в целом по стране уменьшились на 4,0%.

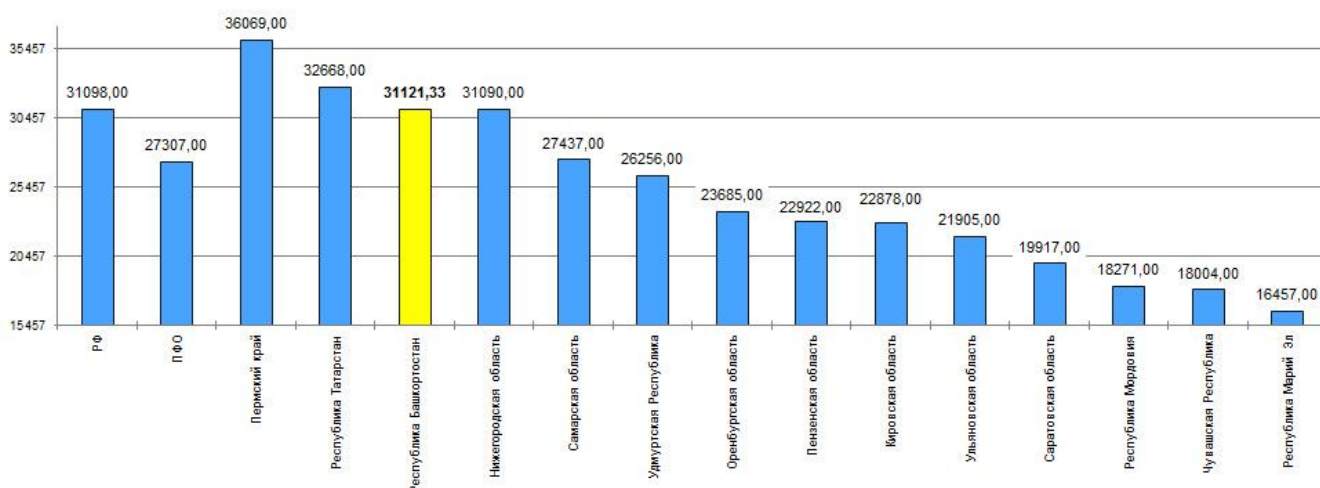
ДИНАМИКА РЕАЛЬНЫХ ДЕНЕЖНЫХ ДОХОДОВ январь-октябрь 2015 года, в % к январю-октябрю 2014 года



Больше всего за январь-октябрь 2015 года потеряли в доходах жители Самарской области (87,9%) и Республики Марий Эл (90,1%). Одновременно в 2 регионах за рассматриваемый период произошел рост реальных денежных доходов. Рекордсменами здесь стали Пермский край (105,5%) и Удмуртская Республика (100,1%).

Среди регионов ПФО Республика Башкортостан по размеру реальных денежных доходов населения занимает 9-е место.

ДЕНЕЖНЫЕ ДОХОДЫ В РАСЧЕТЕ НА ДУШУ НАСЕЛЕНИЯ октябрь 2015 г.



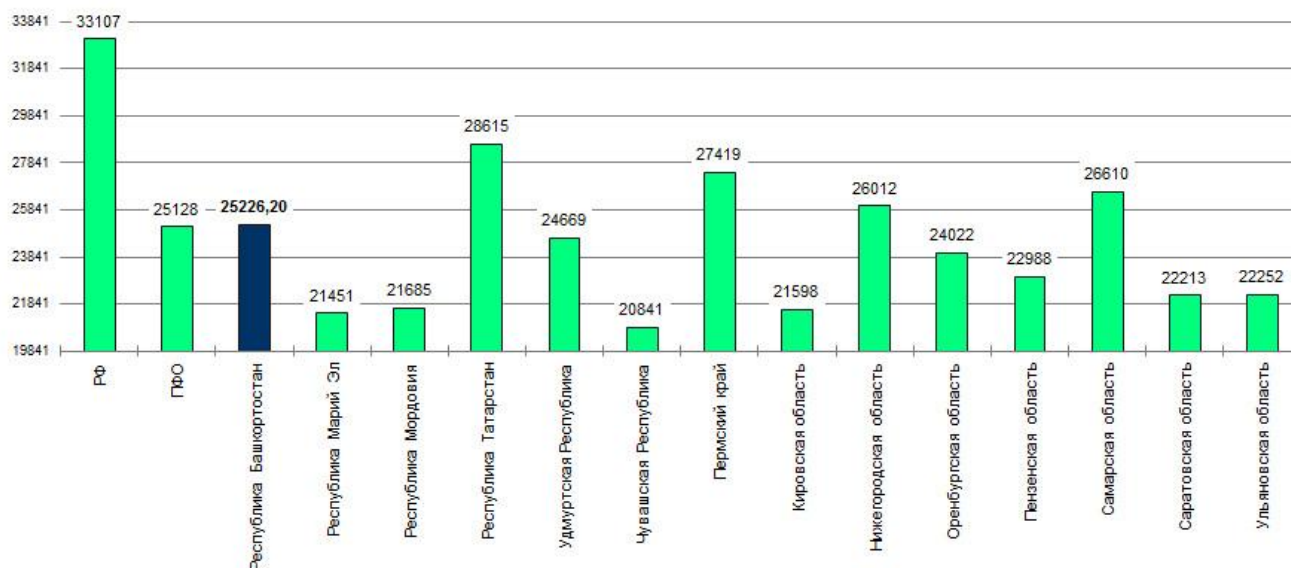
В расчете на одного жителя Республики Башкортостан денежный доход в октябре 2015 г. составил 31 121,33 рублей.

Минимальные доходы в регионах ПФО – в Республике Марий Эл – 16 457,0 руб., максимальные – в Пермском крае – 36 069,0 руб. Различие между максимальным и минимальным размером среднедушевых денежных доходов населения составляет 2,2 раза.

Республика Башкортостан по уровню денежных доходов в расчете на душу населения среди регионов ПФО занимает 3 место.

СРЕДНЕМЕСЯЧНАЯ НОМИНАЛЬНАЯ НАЧИСЛЕННАЯ ЗАРАБОТНАЯ ПЛАТА

ООО «Аудит-Оценка»
в январе-октябре 2015 года

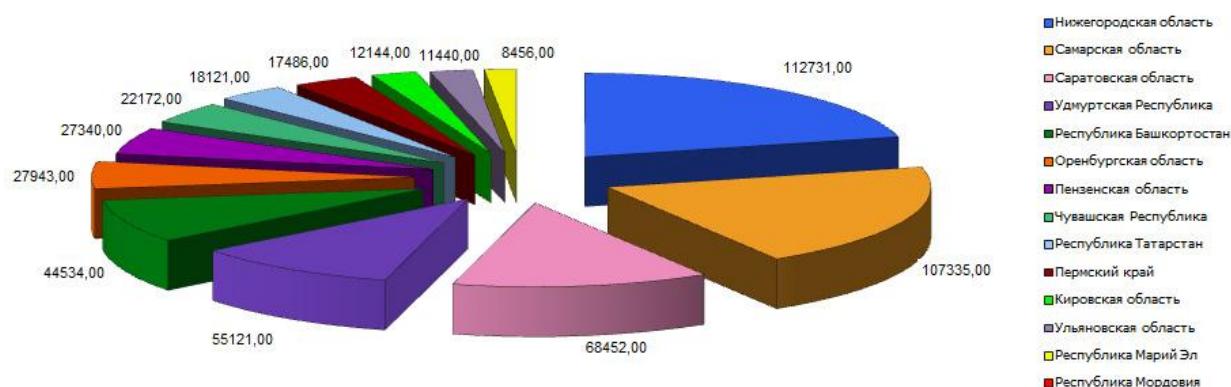


Лидерами по уровню среднемесячной заработной платы в Приволжском федеральном округе, являются Республика Татарстан (28 615 р.) и Пермский край (27 419 р.).

По итогам 11 месяцев по уровню среднемесячной заработной платы Республика Башкортостан в ПФО занимает 5-е место.

На 1 ноября 2015 г. просроченная задолженность по заработной плате снизилась по сравнению с 1 ноября 2014 г. в 6 регионах ПФО Республике Татарстан, Чувашской Республике, Пермском крае, Кировской области, Оренбургской области, Пензенской области, выросла в 7 регионах: Республике Башкортостан, Республике Марий Эл, Удмуртской Республике, Нижегородской области, Самарской области, Саратовской области, Ульяновской области, отсутствовала в Республике Мордовия.

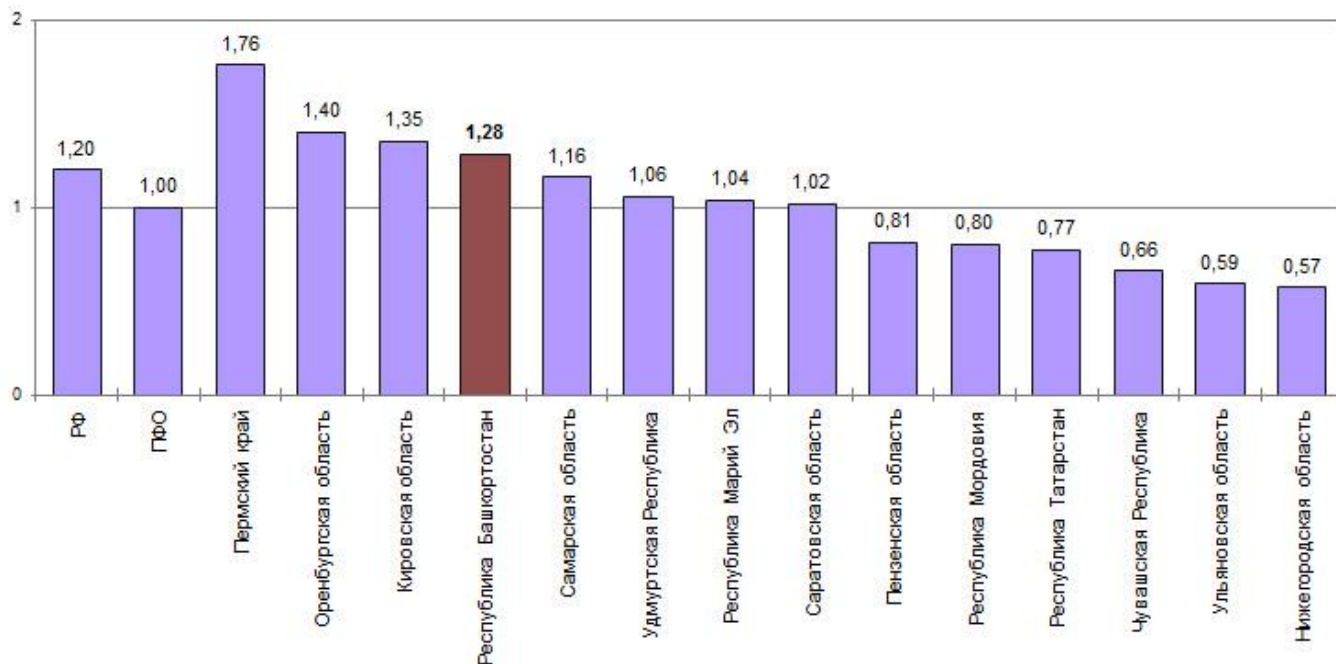
Просроченная задолженность по заработной плате по состоянию на 1 число месяца, следующего за отчетным



Рынок труда

Численность зарегистрированных безработных граждан в Республике Башкортостан на конец ноября 2015 г. составила 25 тыс. человек.

Уровень безработицы, % в ноябре 2015 года



Самый высокий уровень безработицы по итогам ноября 2015 сохраняется в Пермском крае (1,8%) и Оренбургской области (1,4%).

По данным Росстата, в ноябре 2015 года численность безработных в Республике Башкортостан, рассчитанная по методологии МОТ составляет 126,5 тыс. человек. Уровень безработицы - 6,2%.

Среди регионов ПФО самый высокий уровень безработицы, рассчитанный по методологии МОТ в Республике Башкортостан (6,2%) и в Пермском крае (5,8%).

Демография

Численность населения за январь-октябрь 2015 г. в Республике Башкортостан увеличилась на 3 751 человек. Вместе с тем, увеличение числа родившихся наблюдалось в 6 регионах. Наибольшее увеличение в Республике Татарстан (14,80%). Наибольший естественный прирост в Приволжском федеральном округе в октябре 2015 года зафиксирован в Республике Татарстан (2,6%), Удмуртской Республике (1,8%), Республике Башкортостан (1,1%).

Источник: <http://minecon.bashkortostan.ru>.

Краткая характеристика Республики Башкортостан



Башкортостан – республика с уникальным природным ландшафтом, развитой промышленностью, историческими памятниками, многонациональным населением и многовековыми культурными традициями. Республика расположена в южной части Уральских гор и равнин Предуралья и Зауралья, на границе Европы и Азии.

Площадь территории Республики Башкортостан – 143 тыс. кв. км или 0,8% от общей площади страны (27 место среди регионов России). На севере

Башкортостан граничит с Пермским краем и Свердловской областью, на востоке – с Челябинской, на юго-востоке, юге и юго-западе – с Оренбургской областями, на западе – с Республикой Татарстан, на северо-западе – с Удмуртской республикой. Население – 4 млн. 069,7 тыс. человек.

В Башкортостане 54 административных района, 21 город, наиболее крупные из них – Уфа, Стерлитамак, Салават, Нефтекамск, Октябрьский.

Башкортостан – многонациональная республика, где проживают представители более ста народностей: башкиры, русские, татары, чувашы, марийцы, украинцы, немцы и другие. Коренные жители – башкиры. Распространённые религии: ислам, православие, баптизм, католицизм.

Промышленный сектор – основа экономики Башкортостана. Промышленные предприятия формируют 40% ВРП, более 60% налоговых поступлений в республиканский бюджет и 25% рабочих мест. Основная доля в структуре промышленности принадлежит производству нефтепродуктов, добыче полезных ископаемых, машиностроению, химическому производству и сфере энергетики. Объем отгруженной продукции по республике составил 1,8 триллиона рублей, в том числе в промышленном комплексе – 1,2 триллиона рублей.

По итогам рейтинга инвестиционной привлекательности российских регионов 2014 года «Эксперт РА», республика заняла первое место в номинации «Минимальные экономические риски». По данным «Дистанционного рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России 2014» Национального рейтингового агентства, Башкортостан находится в «группе IC3 (высокая инвестиционная привлекательность – третий уровень)».

Особое внимание в республике уделяется созданию благоприятного инвестиционного климата. Здесь принята Стратегия инвестиционного развития до 2020 года – основной документ, определяющий принципы реализации инвестиционной политики. Разработана Инвестиционная декларация, в законодательство внесены дополнительные гарантии для инвесторов, созданы институты развития, сформирован Перечень и Реестр инвестиционных проектов, при Главе РБ образован общественный Совет по улучшению инвестиционного климата.

Целенаправленная работа по улучшению инвестиционного климата дает свои плоды. За четыре года (2011-2014 гг.) объем инвестиций в основной капитал увеличился на 30,5%. Даже в 2014 году, в условиях ухудшения конъюнктуры мирового рынка и снижения темпов макроэкономического развития, удалось поддержать долговременную тенденцию стабильного уровня инвестиций в основной капитал.

Сегодня в Башкортостане заявлено к реализации более 120 крупных инвестиционных проектов. Объем инвестиций по ним составляет более 700 млрд. рублей (более \$14 млрд), в результате их реализации будет создано более 45 тысяч рабочих мест.

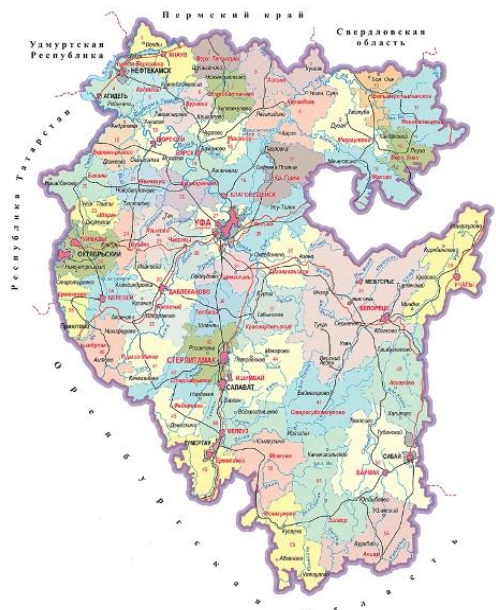
На сегодня сформирована база инвестиционных площадок по 7 городским округам и 48 муниципальным районам – она включает около 300 площадок. Активно велась работа по созданию индустриальных парков «Уфимский», «ХимТерра», «Агидель».

В 2014 году планируется ввод в эксплуатацию объектов по 10 крупным инвестиционным проектам, общий объем вложений в которые составил более 15 млрд. рублей. Среди них – проект по увеличению мощностей на ОАО «Полиэф» (обрабатывающее производство), расширение производства свинины, яиц, тепличных овощей. Введены знаковые проекты и в социальной сфере: создан центр позитронно-эмиссионной томографии, открыты Клинический госпиталь «Мать и дитя Уфа», «Выставочный комплекс ВДНХ-Экспо», «Многофункциональный спортивно-оздоровительный комплекс».

В 2015 году планируются к запуску инвестиционные проекты 4-х гостиничных комплексов: «Основа-Уфа», «Парк-Сити», «Гранель-недвижимость», «Гостиный двор». Кроме того, будут введены в действие два промышленных проекта – Благовещенский арматурный завод, разработка Подгорновского месторождения АНК «Башнефть», а также два проекта в сфере агропромышленного комплекса свиноводческого направления – Башкирская мясная компания, Уфимский селекционно-гибридный центр.

Основной индикатор экономического развития – валовый региональный продукт – за 2010-2014 годы вырос на 17,6%. Темпы роста экономики республики выше общероссийских: рост ВРП (валовый региональный продукт) Башкортостана в 2014 году составил 1,5%, в то время как общероссийский ВВП выражен 0,6%.

Промышленность, торговля, строительство и сельское хозяйство формируют более 2/3 валового регионального продукта Башкортостана. По объему ВРП республика стабильно входит в первую десятку регионов-лидеров, занимая 9 место среди субъектов Российской Федерации. Сегодня в



Башкортостане сохраняется положительная динамика в промышленном секторе экономики, в сельском хозяйстве, увеличивается объем потребления товаров и услуг, а также инвестиционная активность.

Локомотивом экономического роста Башкортостана является промышленное производство. С 2010 по 2014 годы прирост промышленного производства составил 22,5%, (выше среднероссийских темпов). Быстрее всего в республике растут предприятия обрабатывающей промышленности: химическое производство, производство машин и оборудования, электрооборудования, электронного и оптического оборудования.

Крупнейший в России и Европе нефтеперерабатывающий комплекс обеспечивает:

- первое место в России по первичной переработке нефти, по выпуску автомобильного бензина, дизельного топлива;
- лидерство по глубине переработки нефти;
- переработку сырья различного качества: от газового конденсата до тяжелой высокосернистой нефти.

Башкортостан занимает второе место в стране по объемам производства синтетического каучука, третье – каустической соды. Более 120 наименований продукции химического производства поставляется на экспорт.

На протяжении многих лет республика является одной из основных рудных баз цветной металлургии России, специализируется на добыче и обогащении руд с получением медного и цинкового концентратов, драгоценных металлов. Добыча ведется как открытым, так и подземным способами. Разведанные месторождения «Юбилейное» и «Подольское» относятся к числу крупнейших на Урале.

Башкортостан входит в двадцатку лучших энергосистем России по объему производства электроэнергии. Жители полностью обеспечиваются тепловой и электрической энергией. Уровень энергетической безопасности республики – один из самых высоких.

Важную роль играют предприятия машиностроения. Башкортостан сохраняет высокие позиции в России по производству металлорежущих станков, автобусов, вертолетов. В настоящее время осуществляется реализация 70 приоритетных инвестиционных проектов по строительству новых, расширению и реконструкции действующих производств на общую сумму около 500 млрд. рублей. Более половины из них относятся к промышленному производству. Успешная реализация данных проектов на общую сумму более 390 млрд. руб. позволит создать около 15 тыс. новых рабочих мест.

Политика правительства Республики Башкортостан направлена на создание новых высокотехнологичных производств по глубокой переработке сырья, развитие традиционных высокотехнологичных отраслей – энерго- и нефтегазового машиностроения. Перспективные направления развития – современная химия, радиоэлектроника, биотехнологии, организация собственной глубокой переработки крупнотоннажной продукции, выпускаемой химическими предприятиями, через формирование сети малых и средних предприятий – производителей продукции следующих переделов с высокой добавленной стоимостью.

Развитие машиностроительного комплекса связано с производством нефтяного и энергосберегающего оборудования, радиоэлектроникой, станкостроением, малой авиацией.

Одна из самых динамично развивающихся отраслей экономики республики – строительство. Впечатляют темпы жилищного строительства: по вводу в строй жилых домов республика занимает 5-е место в Российской Федерации. В 2014 году в Башкортостане было построено 2,7 млн. кв.м жилья.

В промышленном комплексе Республики Башкортостан активно идет процесс создания современных форм организации промышленного производства, таких как кластеры, промышленные парки, различные формы кооперационного взаимодействия. Эти вопросы входят в компетенцию «Корпорации развития Республики Башкортостан». Кластерное развитие предполагает интеграцию и кооперацию по различным направлениям – от добычи природного сырья до выпуска наукоемкой продукции химии и нефтехимии, высокотехнологичного машиностроения, организацию взаимодействия промышленных предприятий с субъектами инновационной и инвестиционной деятельности.

На сегодняшний день сформировано 8 индустриальных парков. Еще два проекта в стадии регистрации. Специализация различна: это и химия, и машиностроение, и деревообработка. При создании парков проработаны разные схемы формирования имущественного комплекса и капитала. Для каждого проекта определяется наиболее оптимальный формат его реализации.

Отдельное внимание уделяется вопросам создания объектов инновационной инфраструктуры. Только за последние два года в Башкортостане образованы центры коллективного доступа и центры прототипирования для кластеров малотоннажной нефтехимии и радиоэлектроники, центры молодежного инновационного творчества, инжиниринговый центр по биотехнологиям.

В структуре промышленного производства республики представлены предприятия и других видов деятельности: текстильное и швейное производство, издательско-полиграфическая деятельность,

производство резиновых и пластмассовых изделий, производство неметаллических минеральных продуктов.

Республика Башкортостан располагает развитым научно-образовательным потенциалом. Здесь успешно работают Уфимский научный центр Российской академии наук, Академия наук Республики Башкортостан, ряд отраслевых научно-исследовательских институтов. Активно ведутся фундаментальные и прикладные исследования. Для внедрения научных разработок в производство действуют технопарки и индустриальные парки, бизнес-инкубаторы, центры трансфера технологий, венчурные фонды, производственно-технологические центры субъектов малого предпринимательства.

Подготовку высококвалифицированных специалистов с высшим образованием, в том числе, по регионоведению, экологии, энергетике, IT – технологиям и нанотехнологиям, а также проведение научных исследований осуществляют 10 самостоятельных государственных вузов, где обучаются более 160 тыс. студентов.

Башкортостан обладает значительными запасами лесных ресурсов. Общая площадь земель лесного фонда Башкортостана оценивается в 6,2 млн. га.

Башкортостан - крупный регион развитого сельскохозяйственного производства. По валовому объему продукции сельского хозяйства республика занимает 7-е место среди субъектов РФ.

Развитию животноводства способствовала целевая программа «Развитие молочного скотоводства и увеличение производства молока. Комплексная модернизация 500 молочно-товарных ферм в Республике Башкортостан на 2012-2016 годы».

Сочетание гор, озер и красоты природы и мягкого климата Башкортостана имеет большой потенциал для туристического бизнеса.

Заповедниками занято 7% территории региона. Всемирный фонд дикой природы оценил горные леса как природный комплекс планетарного значения. В 2012 году биосферный резерват «Башкирский Урал» внесен в список Всемирного наследия ЮНЕСКО.

Ассоциацией туроператоров России внесено предложение по созданию Уральского межрегионального туристического кластера, центром которого должна стать Республика Башкортостан.

Санаторно-курортная система Башкортостана является одним из признанных брендов нашей республики, и в числе ее флагманов – широко известные в стране здравницы «Зеленая Роща», «Красноусольск», «Янган-тау», «Якты-куль», «Карагай».

Сегодня курорты Башкортостана – это высокопрофессиональные коллективы, последние достижения медицинской науки, передовые оздоровительные технологии. Их отличает уникальное сочетание лечебных факторов: геотермальные и минеральные источники, целебные природно-климатические условия. Не случайно ежегодно сюда для отдыха и оздоровления приезжают тысячи человек из разных уголков России и из-за рубежа.

Функционируют 12 историко-культурных центров, которые также являются базой для развития туризма. Среди турпродуктов особо популярны горнолыжные центры «Абзаково», «Банное», «Павловский парк», «Звёздный», «Мраткино», «Арский камень» и другие.

Народы Башкортостана бережно хранят и развивают свои традиции, культуру, языки. В республике работают Государственный академический ансамбль народного танца им. Файзи Гаскарова, Национальный симфонический оркестр, Национальный оркестр народных инструментов. Далеко за пределами республики известен Башкирский государственный театр оперы и балета. На весь мир прославил башкирскую школу балета Рудольф Нуриев. Не только у себя на родине известны многие писатели, поэты и художники. На разные языки мира переведены лучшие произведения Хадии Давлетшиной, Мустая Карима, Назара Наджми, Анвера Бикчентаева.

Множеством школ и направлений, творчеством талантливых и самобытных художников представлена живопись Башкортостана. В Башкирском государственном художественном музее имени М.В. Нестерова хранится более 8 тысяч произведений живописи, графики, скульптуры и декоративно-прикладного искусства Башкортостана, России и зарубежных стран.

Музеи и библиотеки являются основными хранилищами духовного и культурного достояния народов Башкортостана. По количеству музеев республика занимает первое место среди субъектов Российской Федерации. В экспозиции Музея археологии и этнографии представлена всемирно известная уникальная коллекция «Сарматского золота», найденного в Филипповских курганах.

Как и у каждого народа у башкир есть музыкальный инструмент, вбирающий в себя его образ и душу. Сегодня курай - своеобразная визитная карточка Башкортостана. Символ цветка одноименного растения изображен на государственном гербе и флаге республики. Лепестки стилизованного курая обозначают семь древних башкирских родов, заключивших договор о добровольном вхождении Башкирии в состав Российского государства.

Республика Башкортостан традиционно является местом проведения всероссийских и международных турниров и соревнований по различным видам спорта.

Нашу республику и страну достойно представляют пятикратная чемпионка мира по международным шашкам Тамара Тансыккужина, трехкратный чемпион мира, призер Олимпийских игр биатлонист Максим Чудов, восьмикратная чемпионка Паралимпийских игр Оксана Савченко, четырехкратный чемпион Паралимпийских игр Ирек Зарипов и многие другие.

В Уфе с успехом прошли чемпионат мира по летнему биатлону, молодежный чемпионат мира по хоккею и Международные детские игры, проводимые под патронатом МОК.

Республика Башкортостан по праву считается столицей российского трекового мотоспорта. В Уфе ежегодно проводятся этапы чемпионата мира по мотогонкам на льду.

Хоккейный клуб «Салават Юлаев» - один из сильнейших клубов России и Европы. Хоккеисты команды становились двукратными Чемпионами России, обладателями Кубка Гагарина, трёхкратными победителями регулярного первенства Чемпионата России, обладателями Кубка Континента.

Уфа – крупный транспортный узел России. Судоходная река Белая со своим притоком Уфой пересекается здесь с Транссибирской магистралью. Протяженность внутренних водных судоходных путей составляет 929 километров. Автомобильные дороги соединяют Уфу с Москвой, Челябинском, Казанью, Самарой и Оренбургом. По южной окраине города Уфы проходит автомагистраль М5 «Урал», здесь же заканчивается федеральная автодорога М7 «Волга». ОАО Международный аэропорт «Уфа» - современный авиационный комплекс, способный принимать воздушные суда всех типов. Услугами аэропорта пользуются более 40 российских и зарубежных авиакомпаний, аэропорт имеет две взлетно-посадочные полосы с рулежными дорожками и аэровокзал, состоящий из внутреннего и международного терминалов с общей пропускной способностью 1400 пассажиров в час. В соответствии со стратегией развития аэропорта, в 2015 году планируется ввод в эксплуатацию новый международный терминал площадью более 17 тысяч квадратных метров и пропускной способностью 800 пассажиров в час.

Системные инфраструктурные преобразования подняли интерес к Уфе, как к достойной площадке для проведения крупных и значимых событий. В течение последних трех лет столица республики неоднократно становилась радушной хозяйкой международных мероприятий.

В 2015 году в Уфе пройдут международные саммиты: заседание Совета глав государств – членов Шанхайской организации сотрудничества (ШОС) и встреча глав государств и правительств Бразилии, России, Индии, Китая и ЮАР (БРИКС).

Источник: <http://ufa2015.ru/bashkortostan>.

Развитие ситуации с дебиторской задолженностью в России

Предоставление компаниям-покупателям отсрочки оплаты является в России общепринятым стандартом делового оборота и важным условием для развития каналов сбыта. Как правило, отсрочка составляет от 30 до 90 дней. В России в 2009-2013 годах наблюдалась тенденция к постепенному снижению периода сбора дебиторской задолженности покупателей и заказчиков в днях, что свидетельствовало о том, что российские компании достаточно эффективно налаживали работу по сбору оплаты за свои поставки. Однако в 2014 году этот показатель вновь начал увеличиваться вслед за нарастанием проблем в российской экономике.

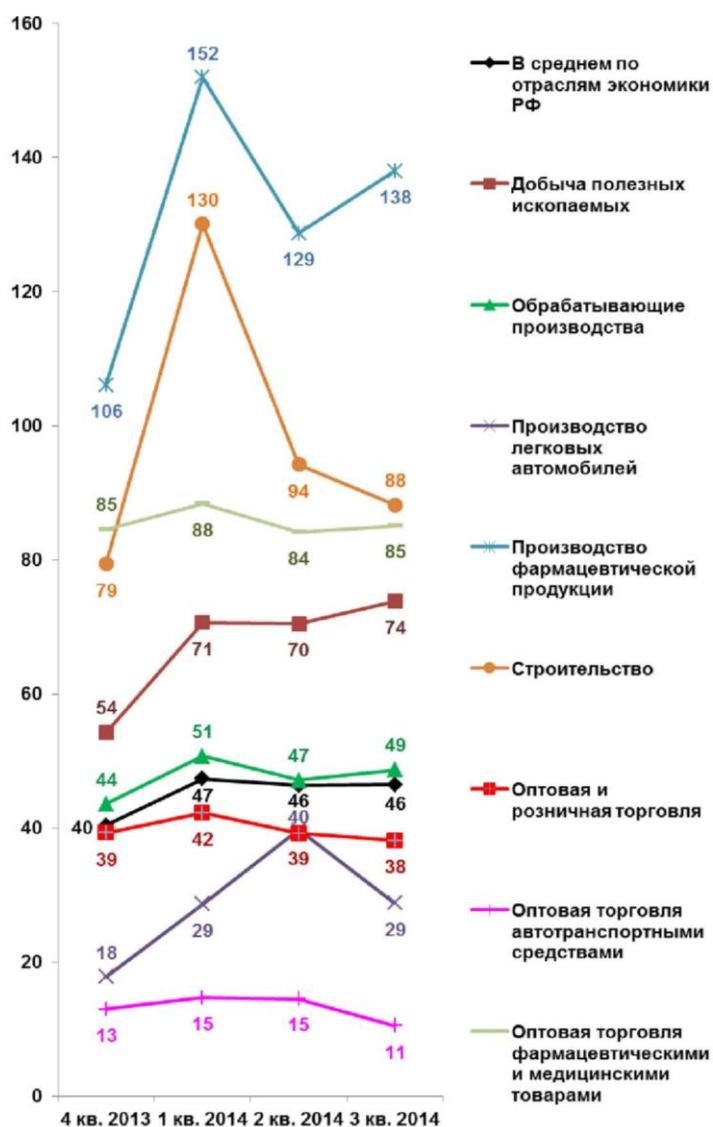
График 1. Динамика периода сбора дебиторской задолженности покупателей и заказчиков крупных и средних предприятий РФ (в днях)



(Источник: рассчитано на основании данных Федеральной службы государственной статистики)

Если рассмотреть проблему оборачиваемости дебиторской задолженности покупателей и заказчиков в отраслевом разрезе, то можно увидеть, что в России данный показатель сильно различается для компаний в зависимости от отрасли (см. График 2). Так, период сбора дебиторской задолженности для сектора оптовой и розничной торговли за последний год был ниже, чем в среднем по стране. В ряде других ключевых отраслей, в частности, в строительной, горнодобывающей, фармацевтической, этот показатель, напротив, заметно превышал общероссийский уровень. Такие различия могут отражать прежде всего отраслевую специфику, технологии работы. В то же время, динамика периода сбора дебиторской задолженности показывает, что в значительной части отраслей российской экономики происходит рост данного показателя. Это может говорить, как об усилении проблем с платежеспособностью покупателей и заказчиков, так и о том, что в нынешних экономических условиях компании из этих отраслей для расширения и поддержания объемов бизнеса вынуждены иметь дело с клиентами из более рискованной группы.

График 2. Период сбора дебиторской задолженности покупателей и заказчиков крупных и средних предприятий в России (по отраслям, в днях)



(Источник: рассчитано на основании данных Федеральной службы государственной статистики)

В 2014 году дебиторская задолженность составляла около 20% совокупных активов крупных и средних российских предприятий (на 1 октября 2014 года – 28,5 триллионов рублей из 139,9 триллионов). Объем дебиторской задолженности покупателей и заказчиков, на долю которой в начале декабря 2014 года приходилось 52,6% общей дебиторской задолженности этих предприятий, растет в нашей стране с каждым годом. По данным Росстата, с января 2010 года по декабрь 2014 года этот показатель увеличился более чем в два раза, с 7,5 до 15,9 триллионов рублей.

В течение последних пяти лет доля просроченной задолженности в общем объеме дебиторской задолженности покупателей и заказчиков варьировалась от 8 до 12%, оставаясь по большей части в пределах 9-11%. В последние два года наметилась тенденция к повышению доли просроченной задолженности, что может объясняться усилением негативных явлений в российской экономике и постепенным нарастанием проблем с платежной дисциплиной.

График 3. Динамика доли просроченной задолженности в общем объеме дебиторской задолженности покупателей и заказчиков крупных и средних предприятий в России, 2010-2014.



(Источник: рассчитано на основании данных Федеральной службы государственной статистики)

Таким образом, в настоящее время фактически каждый десятый рубль из дебиторской задолженности покупателей и заказчиков крупных и средних российских предприятий представляет собой просроченный долг. Причем это значение является средним по всем отраслям российской экономики. В некоторых отраслях доля просроченной задолженности гораздо выше, например, в фармацевтической промышленности (17,5% на конец 2014 года). Высокая доля просроченной «дебиторки» может оказаться губительной для компаний из низкомаржинальных отраслей.

График 4. Динамика доли просроченной дебиторской задолженности покупателей и заказчиков для крупных и средних предприятий различных отраслей экономики РФ



(Источник: рассчитано на основании данных Федеральной службы государственной статистики)

Ситуация с просроченной дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков крупных и средних предприятий также сильно различается в зависимости от региона Российской Федерации. По состоянию на 1 декабря 2014 года, в четырех российских регионах доля такой задолженности превышала 40%, при среднем показателе для РФ равном 9,9%: в Республике Калмыкия (43,4%), Камчатском крае (42,0%), Республике Тыве (41,8%) и Ненецком автономном округе (40,3%). С другой стороны, рекордно низкие (менее 3%) показатели продемонстрировали Тамбовская область (2,9%), Калининградская область (2,2%), Белгородская область (2,2%), Брянская область (2,2%) и Карачаево-Черкесская Республика (1,3%).

Пример Карачаево-Черкесии привлекает особое внимание: республика входит в состав Северо-Кавказского федерального округа, где доля просроченной дебиторской задолженностью покупателей и заказчиков крупных и средних предприятий – 16,6% – в декабре 2014 года была самой высокой среди всех федеральных округов РФ. В отличие от Карачаево-Черкесии, в ряде других северокавказских регионов этот показатель намного превышает общероссийский уровень: в Республике Ингушетия он составляет 39,9%, в Чеченской Республике – 35,1%, в Республике Дагестан – 24,7%, в Кабардино-Балкарской Республике – 22,7%. Наилучшая же ситуация с просроченной «дебиторкой» складывалась в Северо-Западном и Южном федеральных округах (6,8% и 8,1%, соответственно).

Рис. 1. Доля просроченной дебиторской задолженности покупателей и заказчиков крупных и средних предприятий по федеральным округам РФ (на 1 декабря 2014 года), %



(Источник: рассчитано на основании данных Федеральной службы государственной статистики)

Последние три года в Российской Федерации увеличивается доля убыточных крупных и средних предприятий. Так, в 2014 году, по оперативным данным Росстата, доля таких компаний по сравнению с предыдущим годом выросла на 1,3 процентного пункта и составила 28,1%. Убыточность создает для них риски финансовой несостоятельности.

График 5. Динамика финансового результата крупных и средних российских предприятий и организаций (2009-2014)

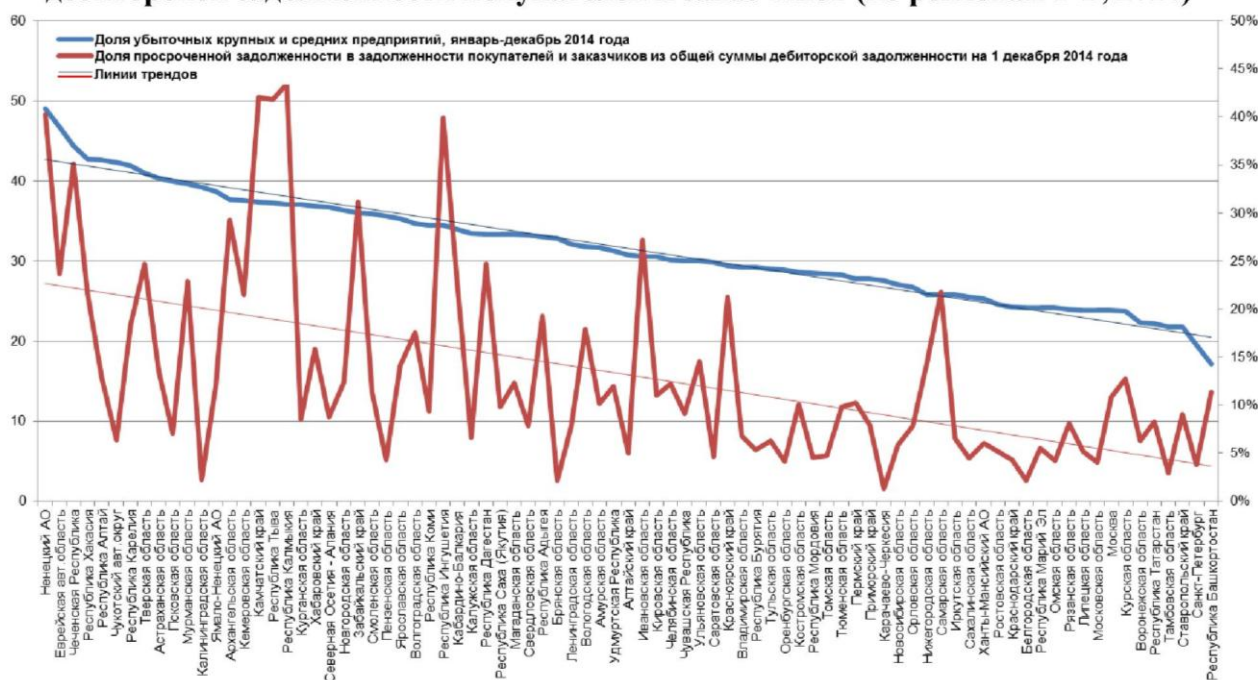


(Источник: Федеральная служба государственной статистики РФ)

Следует отметить, что стандартные модели оценки кредитоспособности контрагента (например, модель Альтмана) основываются на данных бухгалтерской отчетности. В российской же практике к подобным построениям относятся порой скептически, так как распространено мнение о том, что бухгалтерская отчетность по РСБУ может не отражать

реального финансового состояния компании из-за схем оптимизации налогообложения, сокрытия прибыли, вывода денежных средств и т.д. То есть, компании зачастую показывают убытки лишь на бумаге. Однако сопоставление в региональном разрезе доли просроченной дебиторской задолженности покупателей и заказчиков и доли убыточных предприятий свидетельствует, что между этими двумя показателями есть связь (см. график 6). Параллельная направленность трендов говорит о том, что «бумажные убытки» не такие уж и «бумажные», и в тех регионах, где высока доля убыточных компаний, больше риск возникновения проблем с дебиторской задолженностью.

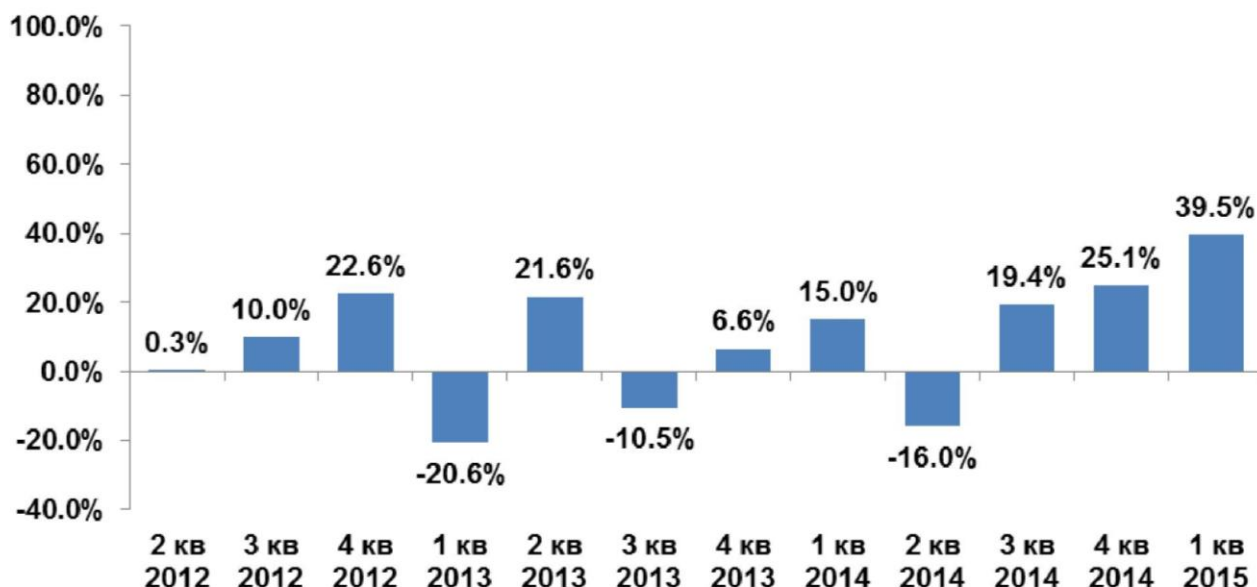
График 6. Доли убыточных крупных и средних предприятий и просроченной дебиторской задолженности покупателей и заказчиков (по регионам РФ, 2014)



(Источник: Федеральная служба государственной статистики)

Количество публикуемых газетой «Коммерсантъ» сообщений о принятии решений о признании банкротом постепенно увеличивается. Особенно заметна стала эта тенденция, начиная со второго полугодия 2014 года.

График 7. Динамика количества публикаций в газете «Коммерсантъ» сообщений о признании банкротом (квартал к соответствующему кварталу предыдущего года, 2012-2015)

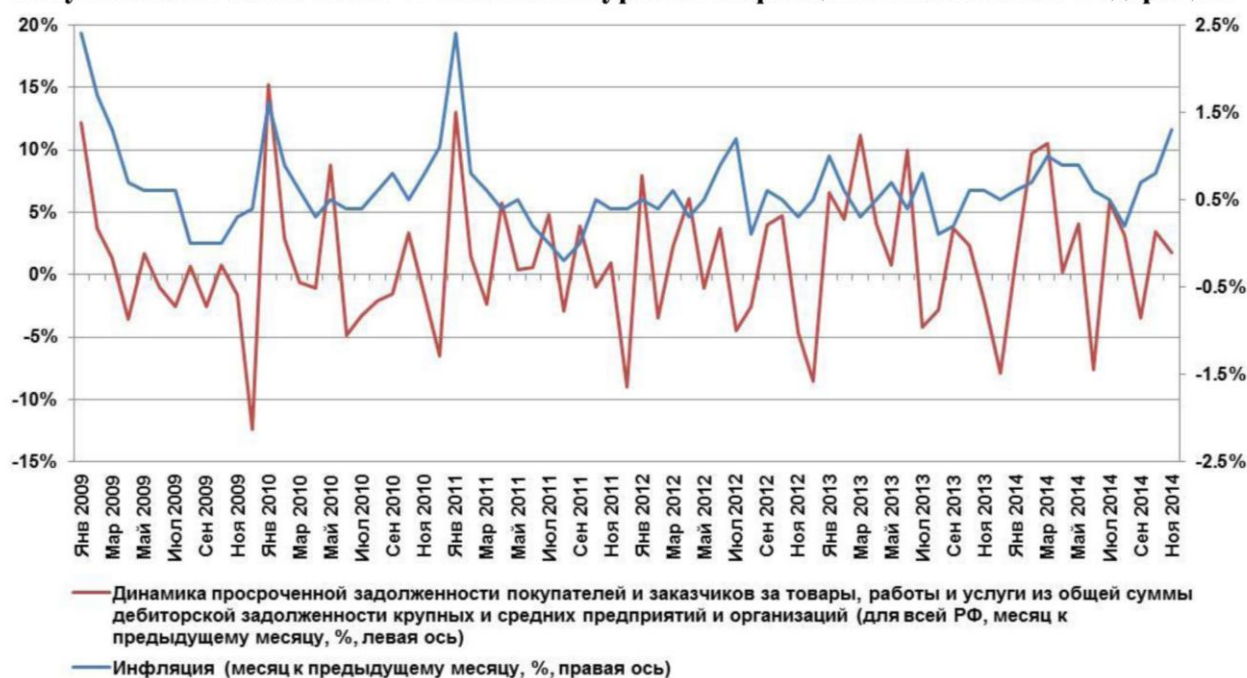


(Источник: рассчитано по данным Коммерсантъ КАРТОТЕКА, «Статистика сообщений о несостоятельности (банкротстве)» http://www.kartoteka.ru/b_graphica/?tab=0&subtab=2)

Конечно, банкротство контрагента со всеми вытекающими последствиями для его поставщиков – это крайний случай, вероятность которого, тем не менее, всегда следует учитывать. Однако еще более вероятно возникновение временных сложностей с ликвидностью, когда компании-покупателю приходится выбирать, кому из поставщиков необходимо заплатить в первую очередь. В такой ситуации погашение задолженности конкретному кредитору может сильно затянуться и без всякого банкротства.

Анализ показывает, что изменение доли просроченной задолженности в общем объеме дебиторской задолженности покупателей и заказчиков коррелирует с экономической ситуацией в Российской Федерации и, в особенности, с показателями инфляции. При высокой инфляции платежная дисциплина, как правило, страдает: компании могут не спешить погасить свои долги, полагая, что чем позже срок уплаты долга, тем меньше его фактическая стоимость. Такой подход приводит к росту просроченной дебиторской задолженности.

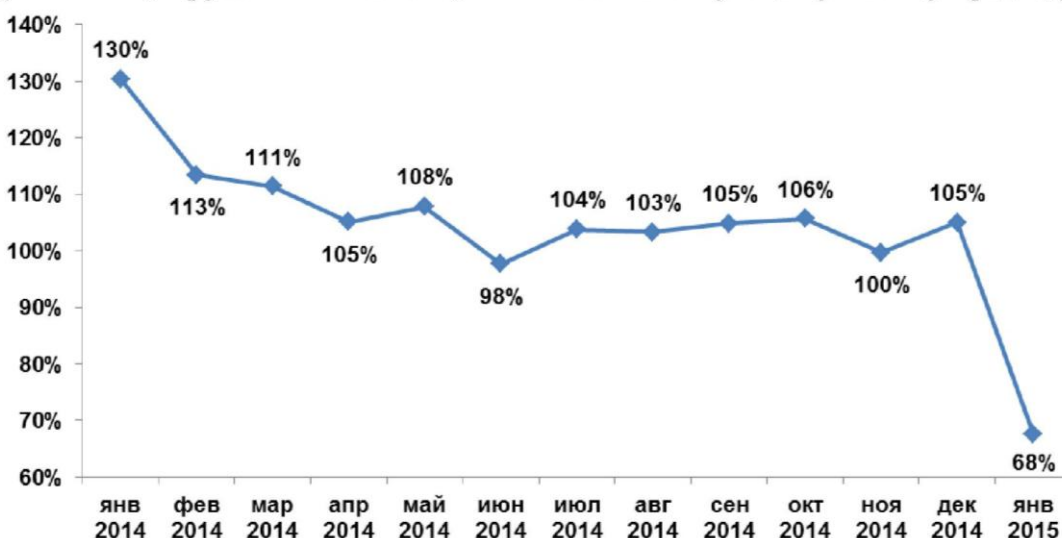
График 8. Зависимость динамики просроченной дебиторской задолженности покупателей и заказчиков от изменения уровня инфляции в Российской Федерации



(Источник: рассчитано на основании информации Центральной базы статистических данных Федеральной службы государственной статистики)

Помимо инфляции, на ситуацию с дебиторской задолженностью влияют и другие факторы. Так, на протяжении 2014 года в стране наблюдалось снижение темпов роста кредитования экономики. В текущем году из-за высоких процентных ставок ситуация усугубится, объемы кредитования существенно снизятся. Это, наряду с ожидаемым значительным падением российского ВВП, будет способствовать сокращению совокупного спроса и серьезно осложнит ситуацию с платежами.

График 9. Динамика объемов кредитов экономике, выданных российскими банками (2014-2015, в рублях и в валюте, в % к соответствующему месяцу предыдущего года)



(Источник: Банк России)

Также важна динамика торгового сектора: начиная с середины 2012 года, российская экономика росла исключительно за счет внутреннего спроса, и если конкретизировать, то за счет спроса домохозяйств. Индекс физического объема розничной торговли с 2001 года постоянно рос опережающими темпами по сравнению с российским ВВП, но в январе 2015 года произошло его падение. Что касается аналогичного показателя для оптовой торговли, то его рост замедлился по отношению к ВВП уже в 2013 году, а в 2014 году этот индекс сокращался, и такая тенденция, судя по всему, станет еще более выраженной в текущем году.

График 8. Динамика индексов физического объема торговли в России в 2014 году (в % к соответствующему месяцу предыдущего года)



(Источник: Федеральная служба государственной статистики; Единая межведомственная информационно-статистическая система)

Рассмотренные выше факторы указывают на то, что в 2015 году нас может ждать рост доли просроченной задолженности в общем объеме дебиторской задолженности покупателей и заказчиков российских компаний и усиление соответствующих рисков, возникающих при поставках товаров контрагентам на условиях отсрочки.

Глобальный рынок кредитного страхования носит циклический характер и коррелирует с ростом ВВП. Вместе с тем, наш опыт показывает, что, начиная с осени 2014 года в условиях нарастания проблем в российской экономике повышается уровень осознания бизнесом необходимости применения профессиональных инструментов риск-менеджмента. Можно говорить о большем интересе к кредитному страхованию, о чем, в частности, свидетельствует рост числа обращений со стороны информированных потенциальных клиентов. Тем самым возможности для кредитного страхования в России не исчезают, несмотря на складывающуюся экономическую ситуацию.

Автор: Полина Гуца, генеральный директор компании «Кофас» по России и СНГ

http://ruicm.ru/media/publication/razvitie_situacii_s_DZ_v_Rossii.pdf

5. ПРОЦЕСС ОЦЕНКИ И ОПИСАНИЕ МЕТОДИК ОЦЕНКИ ДЗ

Процесс оценки начинается со сбора необходимых документов для оценки, а также описания объекта, определение его состояния и выделения особенностей.

Следующий этап оценки – определение стоимости. Определение стоимости осуществляется с учетом всех факторов, существенно влияющих как на данный сегмент рынка в целом, так и непосредственно на ценность рассматриваемых объектов.

При определении стоимости обычно используют три основных подхода:

- затратный подход;
- сравнительный подход;
- доходный подход

Каждый из этих подходов приводит к получению различных ценовых характеристик объекта. Дальнейший сравнительный анализ позволяет взвесить достоинства и недостатки каждого из использованных подходов и установить окончательную стоимость объекта собственности на основании данных того подхода или подходов, которые расценены как наиболее надежные.

Процедура оценки включает в себя следующие шаги:

- Сбор необходимых документов для оценки объекта: в ходе данного этапа осуществляется сбор и изучение представленных заказчиком материалов и документов, при допущении, что они верно отражают хозяйственное и финансовое состояние предприятия.
- Сбор общих данных и их анализ: на этом этапе собираются и анализируются данные, характеризующие природные, экономические, социальные и другие факторы региона и города, влияющие на рыночную стоимость объекта.
- Оценка экономического и финансового состояния предприятия: на этом этапе исходя из имеющихся документов и материалов, в ходе интервью с руководством предприятия устанавливается дополнительная, более детальная, информация об объекте оценки, не отраженная в документах, которая может являться существенной при оценке объекта;
- Сбор специальных данных и их анализ: на данном этапе собирается более детальная информация, относящаяся как к оцениваемому объекту, так и к сопоставимым с ним другим объектам, недавно проданным, а также ценам предложения на рынке аналогичных объектов. Сбор данных осуществляется путем изучения соответствующей документации, консультаций с представителями административных служб.
- Применение подходов при оценке объекта: для оценки рыночной стоимости объекта необходимо рассматривать три вышеуказанных подхода. В случае отказа от применения какого-либо из трех подходов, необходимо обосновать данный отказ.
- Подготовка отчета об установленной стоимости: на данном этапе все результаты, полученные в ходе анализа на предыдущих этапах, сводятся воедино и излагаются в виде повествовательного отчета.

Гражданский кодекс РФ трактует понятие обязательства следующим образом (ст. 307): «в силу обязательства одно лицо (должник) обязано совершить в пользу другого лица (кредитора) определенное действие, как-то передать имущество, выполнить работу, уплатить деньги и т.п. либо воздержаться от определенного действия, а кредитор имеет право требовать от должника исполнения его обязанности».

В ФЗ РФ «О несостоятельности (банкротстве)» дается определение денежных обязательств (ст. 2) «обязанность должника уплатить кредитору определенную денежную сумму по гражданско-правовому договору и по иным основаниям, предусмотренным ГК РФ».

Кроме того, в более узком смысле, долговое обязательство — это документ, выдаваемый заемщиком кредитору при получении ссуды. В данном учебнике под долговыми обязательствами авторы будут понимать денежные обязательства по оплате должником (предприятием) его кредитору (предприятию или кредитно-финансовому учреждению) сумм задолженности, возникших в результате предшествующих взаимоотношений.

В настоящее время, на качественно новом этапе развития экономики, в условиях налаженных хозяйственных и финансовых связей встает вопрос об определении рыночной стоимости проблемной дебиторской задолженности, просроченных кредитов, векселей третьих лиц и даже обязательств надежных партнеров. Интересы различных рыночных контрагентов к этой проблеме выражены довольно-таки ярко, вплоть до объявлений, которые встречаются в периодической финансовой печати о том, что «... банк приобретает задолженность предприятий машиностроительной отрасли в регионе», иными словами, речь идет о факторинговых операциях банков.

Факторинг — это деятельность специализированного учреждения (факторинговой компании или факторингового отдела банка), которая заключается с переуступкой этому учреждению

клиентом—поставщиком неоплаченных платежей требований (счетов-фактур) за предоставленные товары, выполненные работы или оказанные услуги.

При этом факторинговая компания (или отдел банка) за определенную плату получает от предприятия право взыскивать и зачислять на его счет причитающиеся ему от покупателей суммы денег, тем самым факторинговая компания кредитует оборотный капитал клиента и принимает на себя его кредитный и валютный риски. В основе возникновения факторинговых операций лежит явление коммерческого кредита — предоставление продавцом покупателю кредита в виде отсрочки платежа за уже проданные товары. Помимо кредитной функции факторинг включает элементы информационного, юридического, страхового, бухгалтерского обслуживания поставщика.

На международном уровне факторинг широко применяется последние 25—30 лет и в настоящее время является одной из наиболее распространенных услуг коммерческих банков.

Три основных участника факторинговой операции — фактор (банк) — покупатель требования, первоначальный кредитор (клиент данного банка) и должник, получивший от клиента товары с отсрочкой платежа.

Для первоначального кредитора, который поставил должнику товары (работы, услуги) с отсроченной оплатой выгода объясняется тем, что, во-первых, основную часть денежной выручки он получает сразу, следовательно, он может расплатиться со своими поставщиками (покупка у них товаров с немедленной оплатой обойдется дешевле, чем покупка в кредит) и осуществлять дальнейшее производство, во-вторых, первоначальный кредитор освобождается от риска неоплаты своих требований, а при работе с зарубежными клиентами — от риска неблагоприятного изменения валютного курса.

Таким образом, первоначальный кредитор ускоряет оборачиваемость средств в расчетах, снижает неплатежи, укрепляет финансовое состояние.

Факторинговое обслуживание наиболее эффективно для малых и средних предприятий, увеличивающих объемы производства, но испытывающих финансовые затруднения из-за несвоевременного погашения долгов дебиторами, чрезмерных товарных запасов и низкой рентабельности.

Как правило, на факторинговое обслуживание не принимаются:

- предприятия с большим количеством должников с небольшими суммами задолженности;
- поставщики нестандартной и узкоспециализированной продукции;
- предприятия, реализующие свою продукцию на условиях послепродажного обслуживания или по бартеру;
- строительные и другие фирмы, работающие с субподрядчиками;
- предприятия, реализующие свою продукцию по долгосрочным контрактам и выставяющие счета поэтапно или получающие авансовые платежи.

Кроме того, переуступке не подлежат долговые обязательства предприятий, объявленных неплатежеспособными, физических лиц, а также филиалов или отделений предприятий.

Оценка дебиторской задолженности

Дебиторская задолженность позволяет дебитору получить бесплатный кредит, а кредитору не только обеспечить реализацию его продукции, но и в ряде случаев отсрочить выплату налоговых платежей, т.е. применить схему «взаимных долгов».

Вместе с тем с развитием рыночных отношений дебиторская задолженность все в большей мере выступает как самостоятельный объект купли-продажи на открытом рынке.

При оценке стоимости дебиторской задолженности важно проанализировать способы ее образования.

Дебиторская задолженность — комплексная статья, включающая расчеты:

- с покупателями и заказчиками;
- по вексям к получению;
- с дочерними и зависимыми обществами;
- с участниками (учредителями) по взносам в уставный капитал;
- по выданным авансам;
- с прочими дебиторами.

На возникновение и увеличение дебиторской задолженности влияют следующие факторы:

- 1) стремление к максимизации денежных потоков предприятия;
- 2) желание снизить издержки фирмы;
- 3) получение дебитором неявного бесплатного кредита.

Если дебиторская задолженность рассчитана на погашение в течении 12 месяцев, то она считается нормальной, в случае превышения указанного срока она является ненормальной, или просроченной.

Объем дебиторской задолженности зависит от многих факторов: вида продукта, емкости рынка, степени его наполняемости данной продукцией, системы расчетов с покупателями и т.д.

В условиях нестабильной экономики России основной формой расчетов стала предоплата (частичная предоплата), влекущая за собой взаимные неплатежи, а также бартерный обмен и, как следствие, рост дебиторской задолженности.

Задача же создания и поддержания оптимальной структуры собственных оборотных активов, эффективное управление оборотными активами и краткосрочными пассивами приобретает особое значение в рыночной экономике. Дебиторская задолженность является как раз тем активом, который может стать объектом активной работы по улучшению структуры собственных оборотных средств. По этой причине целесообразно выделить дебиторскую задолженность предприятия как самостоятельный объект оценки. В настоящее время не существует общепринятой методики оценки стоимости дебиторской задолженности. Использование при оценке стоимости дебиторской задолженности зарубежного опыта практически невозможно, в силу различия общепринятых правил ведения бухгалтерского учета, составления отчетности, а также потому, что залоговые обязательства иностранных компаний существуют, как правило, в форме векселей, облигаций и других ценных бумаг, свободно обращающихся на биржевом или внебиржевом рынке. Таким образом, проблема оценки стоимости дебиторской задолженности стоит для российских оценщиков особенно остро.

Нельзя сказать, что до сих пор в теории и практике российской оценочной деятельности не предпринималось никаких попыток разработать методику оценки «дебиторки». На сегодняшний день можно насчитать примерно 10 российских методик и методических рекомендаций по оценке дебиторской задолженности, среди которых есть разработки государственных структур, таких как Российский фонд федерального имущества; саморегулирующихся общественных организаций: Российского общества оценщиков, Национальной коллегии оценщиков; есть и авторские методики; бартерная методика Круглова М.В., сценарная методика Юдинцева С.П., методика альтернативных сценариев Прудникова В.И., методика оценки рискованных долговых обязательств, разработанная авторским коллективом специалистов Центра профессиональной оценки под руководством проф. Федотовой М.А., методика оценки ликвидационной стоимости дебиторской задолженности при реализации в рамках конкурсного производства, разработанная экспертами-оценщиками ООО «Центр экспертизы собственности».

Все известные методики можно подразделить на ведомственные (часто существующие в форме проекта и поэтому имеющие многочисленные недостатки) и авторские, разработанные практикующими экспертами-оценщиками. Общей чертой всех методик является то, что оценка дебиторской задолженности предполагает проведение финансового анализа, позволяющего «очистить» обязательства от безнадежных, агрегировать их по различным критериям и, применив определенные понижающие коэффициенты разной степени сложности, привести исходную величину долговых обязательств к рыночной или ликвидационной стоимости. При этом все ведомственные методики стремятся к унификации расчетов стоимости долговых обязательств и направлены на массовую, зачастую экспресс-оценку. Это приводит к «усредненной оценке», не позволяющей учесть специфические характеристики конкретного портфеля долговых обязательств. В свою очередь, авторские методики, разработанные на основе конкретного фактического материала учитывают отличительные черты оцениваемого объекта, но достаточно сложны в расчетах и могут использоваться ограниченно.

Оценка дебиторской задолженности. Метод Ю.В. Козыря

При оценке дебиторской задолженности (далее - «ДЗ») целесообразно принимать во внимание следующие основные моменты.

Срок исковой давности по коммерческим сделкам (за исключением сделок с недвижимостью) составляет три года.

Какую ставку дисконтирования брать для корректировки дебиторской задолженности?

Если факторы риска учтены в сумме ожидаемой к получению дебиторской задолженности, дальнейшие корректировки дебиторской задолженности, отражающие фактор времени (отсрочка оплаты), следует осуществлять посредством приведения (дисконтирования) ожидаемой к получению суммы задолженности по безрисковой ставке.

Если факторы риска не учтены в сумме ожидаемой к получению дебиторской задолженности, дальнейшие корректировки дебиторской задолженности, отражающие как фактор времени, так и риски получения задолженности, следует осуществлять посредством приведения (дисконтирования)

ожидаемой к получению суммы задолженности по ставке, учитывающей риски неполучения к возврату дебиторской задолженности.

Величина безрисковой ставки, применяемая для дисконтирования скорректированной на риск величины ДЗ, лежит в диапазоне от депозитной ставки (или ставки доходности по государственным облигациям) до ставки, под которую оцениваемое предприятие способно брать кредиты в банках. Последнее обосновывается следующим образом. Всего возможны четыре ситуации:

Предприятие не имеет возможностей расширения;

Возможности расширения имеются, при этом ожидаемая рентабельность инвестиций в расширение ниже или равна величине депозитной ставки в банке.

То же, что и выше, но при этом ожидаемая рентабельность инвестиций в расширение выше величины депозитной ставки, но ниже кредитной ставки.

То же, что и выше, но при этом ожидаемая рентабельность инвестиций в расширение выше или равна величине кредитной ставки.

В ситуациях 1-2, очевидно, подходящей ставкой дисконтирования будет депозитная ставка банка (или доходность гособлигаций).

В ситуации 3 подходящей ставкой дисконтирования будет ожидаемая рентабельность инвестиций в расширение (выше депозитной ставки, но ниже кредитной).

В ситуации 4 подходящей ставкой дисконтирования будет кредитная ставка, поскольку, если, к примеру, рентабельность инвестиций в расширение ожидается на уровне 25%, а кредитная ставка равна 14%, то при задержке оплаты дебиторской задолженности, предприятие может взять под 14% кредит в банке и продолжать свои инвестиции в расширение. В этом случае ее издержки, обусловленные задержкой оплаты ДЗ, будут фиксированы на уровне ставки кредитования (14%).

Соответственно, резюмируя, делаем вывод, что величина подходящей ставки дисконтирования ДЗ, применяемой к задолженности, не вызывающей сомнений в полноте и своевременности оплаты, находится в диапазоне значений от депозитной до кредитной ставок.

$$r = \frac{r_f + kp_d}{1 - pd^k} \quad (1)$$

где

r_f - безрисковая ставка, значение которой применительно к оценке дебиторской задолженности, как ранее указано, находится в диапазоне от депозитной ставки до кредитной ставки,

p_d - вероятность дефолта (неоплаты задолженности) в размере k , $0 < k \leq 1$,

kp_d - матожидание уровня возможных потерь (средние потери при наступлении дефолта).

Что касается ставки дисконтирования проблемной задолженности или задолженности, вызывающей сомнения относительно полноты и своевременности ее оплаты, для ее оценки иногда может применяться следующее выражение:

Это выражение неявно предполагает равную вероятность дефолта в ситуациях роста и снижения рынка. Если данное предположение не выполняется, вместо (1) следует руководствоваться более сложной зависимостью:

$$r = \frac{r_f + kp_d + a \operatorname{cov}(kp_d, r_c)}{1 - kp_d - a \operatorname{cov}(kp_d, r_c)}$$

где

r_c - текущая доходность рынка,

$\operatorname{cov}(kp_d, r_c)$ - ковариация текущей рыночной доходности и матожидания возможного уровня потерь

a - цена риска:

$a = pr/\sigma^2$,

где,

pr - премия за рыночный риск,

σ^2 - дисперсия рыночной доходности (доходности рыночного индекса).

В случае если один или несколько дебиторов находятся в состоянии банкротства, следует определить величину конкурсной массы кредиторов каждого из таких дебиторов, определить возможности погашения этой конкурсной массы, а также номер очереди кредиторов, к которому относится оцениваемое предприятие (компания, ДЗ которой оценивается). Обычно, если дебиторская задолженность юридического лица представляет собой хозяйственную дебиторскую задолженность, предприятие попадает в пятую (последнюю) очередь кредиторов. Погашение кредиторской задолженности компаниями-банкротами в соответствии с Законом о банкротстве осуществляется в порядке приоритетности: сначала удовлетворяются кредиторы первой очереди, потом второй и т.д. до тех пор, пока хватит средств на погашение. При этом очередники первых очередей могут получить

возмещение задолженности в полном объеме, очередники средней приоритетности (например, третьей очереди) получить частичное возмещение, а очередники последних групп (например, четвертой и пятой) не получить ничего. Если после полного удовлетворения кредиторов более приоритетной очереди на погашение следующей очереди в полном объеме средств не хватает, погашение происходит по принципу пропорциональности.

При оценке ДЗ в рамках процедур метода скорректированных чистых активов следует осуществлять адекватные корректировки по отношению к кредиторской задолженности, равно как и ко всем иным обязательствам компании. Здесь следует не забывать, как минимум, о таких моментах:

- к обязательствам компании по отношению к ее кредиторам применим такой же принцип корпоративных финансов, какой применим по отношению к собственной дебиторской задолженности: деньги, полученные или уплаченные завтра, стоят дешевле денег, полученных или уплаченных сегодня;

- просроченная свыше 3 лет кредиторская задолженность списывается в доход организации, что при прочих равных условиях обуславливает увеличение налога на прибыль;

- рыночная стоимость обязательств компании не может превосходить рыночную стоимость ее активов.

Последнее замечание нередко игнорируется, что в ряде случаев (при оценке компаний, рыночная стоимость активов которой ниже балансовой стоимости активов) может приводить к неадекватным результатам оценки в рамках метода скорректированных чистых активов.

При наличии просроченной дебиторской задолженности, срок которой не превышает трех лет, следует принимать во внимание штрафы и пени, предусмотренные договорными отношениями сторон, а также всевозможные дополнительные соглашения (при их наличии), касающиеся порядка оплаты данной задолженности. Наличие такой информации повышает доказательную базу оценки дебиторской задолженности

Методика оценки дебиторской задолженности В.И. Прудникова

Оценка стоимости дебиторской задолженности может преследовать разные цели. Глубоко анализируя процесс формирования стоимости дебиторской задолженности, исследователь В.И. Прудников выделяет 4 типа цели оценки дебиторской задолженности.

Первый тип: Оценка дебиторской задолженности единым потоком, когда определяется рыночная стоимость актива как одна из составляющих стоимости бизнеса, формируемой на основе затратного подхода (метод накопления актива). Вся задолженность оценивается в целом, т. к. точная оценка каждой отдельной дебиторской задолженности, как правило, нецелесообразна. Это обусловлено, с одной стороны, тем, что резко дорожают сами оценочные исследования, а с другой — действием «эффекта больших чисел».

Анализируя каждую дебиторскую задолженность отдельно, мы как бы «вырываем» этот элемент из системы бизнеса и концентрируем исследования на особенностях именно этого элемента. Между тем оценка стоимости его является лишь составляющей задачи более высокого уровня — оценки бизнеса. В.И. Прудников подчеркивает, что «при формировании стоимости этого актива в целом важно учесть общие тенденции бизнеса, которые, строго говоря, в силу свойств эмерджентности системы не есть простая сумма тенденций каждого элемента». Акцент в данном случае должен делаться именно на этих общих тенденциях, а не, например, политике руководства в отношении выплат долгов, т. к. оно при продаже бизнеса может смениться, или каком-то другом единичном (частичном) факторе. Более важными факторами являются финансовое положение дебитора и динамика оборота задолженности. При данном подходе оценка стоимости производится по стандарту инвестиционной стоимости, в качестве конкретного инвестора выступает как бы сама система бизнеса: какова ценность данной дебиторской задолженности как единого актива именно для данного бизнеса.

Второй тип: Предварительная оценка задолженности для нынешнего владельца актива с целью принятия решения о целесообразности ее продажи. Она также может носить массовый характер, но здесь речь идет уже о каждой конкретной задолженности и сравнении ее реальной полезности в системе существующего бизнеса и возможных выгод при ее продаже. Однако уровень агрегированности оценок стоимости достаточно высок, т. к. важен порядок, точнее соотношение инвестиционной и обоснованной рыночной стоимости. В общем случае решается вопрос о том, что делать с данной задолженностью: продолжать с ней работать или просто «списать» в силу ее нерентабельности, не проводя никаких затрат на реализацию. Данный тип оценки позволяет владельцу актива выбрать наиболее эффективную стратегию экономической деятельности в сфере оперирования дебиторской задолженностью.

Если по итогам предварительной оценки признано целесообразным провести продажу задолженности, то следует оценить ее реальную рыночную стоимость. Прибегают к 3 типу оценки.

Третий тип: Оценка стоимости дебиторской задолженности как товара для продажи на рынке по стандарту обоснованной рыночной стоимости. Сюда же включается и задача определения цели предложения актива на аукционах, а также минимальной цены реализации. Решение таких задач требует очень глубоких проработок особенностей, подчеркивает В.И. Прудников, каждой конкретной задолженности с учетом правовых аспектов собственности. Оценщик должен смоделировать общепринятые требования к активу, к оценке его полезности для потенциального покупателя, проанализировать специфические особенности каждой предлагаемой к продаже цессии для получения оценок ее стоимости, которые бы не вызывали сомнений в достоверности и обоснованности ни у продавца, ни у покупателя. Как видим, данный вид оценки во многом ориентирован на потенциального покупателя, его финансово-экономические интересы и условия. Следует отметить, что этот вид оценки на сегодняшний день еще не достаточно исследован и требует теоретического осмысления.

Четвертый тип: Оценка полезности приобретения данной дебиторской задолженности для конкретного инвестора — заказчика исследования. Конфиденциальная оценка той предельной цены, которую данный инвестор готов заплатить за актив с учетом всех, возможно, эксклюзивных его интересов и условий дальнейшего использования актива. Используемый стандарт оценки — инвестиционная стоимость, складывающаяся под влиянием названных выше факторов.

Особенности данной постановки задачи заключаются в том, что упор в большей степени делается на особые интересы инвестора, связанные со специфическим дальнейшим использованием задолженности, например, как метода контроля над бизнесом дебитора.

Задача оценки в этом случае, как правило, максимально корректна и конкретна. Кроме того, существует возможность консультации с покупателем — заказчиком, что позволяет несколько снизить трудности исследования, касающиеся специфических особенностей анализируемого актива. Если сравнить третий и четвертый типы оценки, то можно выделить их сходство в том, что оба они ориентированы на покупателя, но четвертый тип, и это его сущностная особенность, принимает в расчет не покупателя вообще, а конкретного субъекта в конкретных рыночных условиях. С достаточной степенью уверенности можно утверждать, что стоимость дебиторской задолженности, определенная по четвертому типу, будет, как правило, выше, и даже может превышать величину дебиторской задолженности, т. к. на нее влияет фактор экономического интереса покупателя.

Поскольку рыночные отношения далеки от неизменных, то указанные В.И. Прудниковым четыре типа оценки дебиторской задолженности не являются единственно возможными и постоянными и, безусловно, с развитием экономических отношений и впредь будут видоизменяться.

Следует сделать два замечания, которые касаются постановок всех анализируемых типов задачи оценки:

- а) в отношении дебиторской задолженности использование стандартов обоснованной рыночной стоимости и инвестиционной стоимости в основном определяется, соответственно, анализом ее как самостоятельного товара — вне системы бизнеса, и как элемента в системе существующего или будущего бизнеса;
- б) оценка этого актива «оптом» не означает оперирование с суммарной бухгалтерской величиной дебиторской задолженности. Наиболее целесообразным является анализ некоторых однородных групп дебиторов.

Говоря о трех классических подходах к оценке, необходимо отметить, что наиболее целесообразным и распространенным применительно к дебиторской задолженности является доходный подход с использованием методов дисконтирования величины потока возврата долгов.

Это объясняется тем, что затратный подход для данного актива неприемлем, т. к. теоретически его применение даст оценку задолженности, равную ее балансовому значению. А рыночный подход, основанный на информации по аналогичным продажам, достаточно затруднен из-за отсутствия именно такой информации. Поэтому в дальнейшем изложении мы будем оперировать с доходным подходом, но это не означает, что в каждой конкретной оценке нет необходимости анализа рыночной информации для максимально возможного ее учета при формировании стоимости оцениваемого актива, хотя бы в качестве проверочных расчетов. Непосредственные технологии формирования оценки стоимости исследуемого актива существенно зависят от характеристики бизнеса должника. Условно все предприятия-дебиторы подразделяются исследователями на шесть основных групп, в каждой из которых применяются соответствующие методы, учитывающие специфику данной группы.

Группа I — «мелкие» дебиторы с задолженностью менее 500 минимальных размеров оплаты труда, для которых нет законных оснований возбуждения дела о банкротстве. Основными вариантами

методик расчета рыночной стоимости такой задолженности являются анализ тенденции прошлого оборота и оценки возможности погашения долга через суд без возбуждения дела о банкротстве.

Группа II — дебиторы, находящиеся в процессе арбитражного управления, в том числе и банкроты, когда оценка стоимости практически полностью определяется финансовым анализом предприятия и рыночной стоимостью его активов.

Группа III — дебиторы, зависимые от кредитора — продавца дебиторской задолженности. В основном это дочерние организации и предприятия, деятельность которых практически полностью определена кредитором. В этом случае расчет рыночной стоимости более связан с деятельностью кредитора, нежели самого должника.

Группа IV — «нормальные» дебиторы с постоянным оборотом и функционирующим бизнесом. Именно эту группу в дальнейшем следует принимать во внимание при исследованиях по определению рыночной стоимости дебиторской задолженности. Дебиторы этой группы весьма схожи с предприятиями группы I. Последние отличаются лишь абсолютной величиной задолженности, что учитывается при реализации предлагаемых методов оценки практически в одном аспекте: существует или нет правовая основа для обращения кредитора в арбитражный суд.

Группа V — дебиторы с нулевым оборотом в течение финансового года и более. В зависимости от причин такого положения, возможны разные варианты расчета стоимости. Из практики следует, что наиболее вероятным путем погашения таких обязательств является обращение в арбитражный суд. Поэтому методика расчета стоимости будет довольно близка к методике дебиторов группы II с соответствующими корректировками. Однако это суждение не безусловно.

Группа VI — «новые» дебиторы, по которым пока еще не было возврата задолженности или нельзя сделать вывод об интерполяции такого возврата как сформировавшейся тенденции. В данном случае нужен дополнительный анализ таких дебиторов с целью обоснования отнесения их к одной из первых пяти групп.

Следует согласиться с мнением о том, что представленная классификация дебиторов позволяет полно и обоснованно проводить анализ конкретной задолженности, что существенно влияет на определение ее рыночной стоимости. Однако она весьма условна, поэтому в практике следует, применяя приведенную классификацию, учитывать, кроме уложенных в ней, специфические особенности каждого конкретного дебитора, а также реальные условия его функционирования на экономическом рынке региона.

Коэффициентная методика определения стоимости дебиторской задолженности

Сущность данного способа состоит в том, что стоимость дебиторской задолженности уменьшается на определенный коэффициент, в зависимости от срока неплатежа.

Расчет стоимости дебиторской задолженности в соответствии с данной методикой состоит из следующих этапов:

Вычленение из общей массы дебиторской задолженности предприятия суммы безнадежной задолженности, стоимость которой принимается равной нулю.

Разбиение оставшейся части возможной к взысканию дебиторской задолженности на группы, в зависимости от сроков ее возникновения.

Умножение каждой дебиторской задолженности (группы задолженности) на соответствующий коэффициент дисконтирования.

В экономической литературе можно встретить несколько шкал коэффициентов дисконтирования.

Шкала коэффициентов дисконтирования согласно СТО ФДЦ 13-05-98

Срок неплатежа свыше 3 месяцев (квартал)	1	2	3	4	5	6 и более
Коэффициент дисконтирования	0,8	0,6	0,4	0,2	0,1	0,01

Шкала коэффициентов дисконтирования, разработанная для экспресс-анализа финансового состояния предприятий, проводимого ФСФО РФ (Прудников В.И. Оценка стоимости дебиторской задолженности — Челябинский Дом печати, 2000 г.)

Возраст задолженности	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	5 квартал	Более 6 кварталов
Коэффициент дисконтирования (вероятность возврата)	0,65	0,35	0,25	0,10	0,05	0

Шкала коэффициентов дисконтирования, составленная на основе вероятности безнадежности долгов (Financial management CARANA Corporation - USAID-RPC. — Moscow, 1997.)

Срок существования дебиторской задолженности, мес.	До 1 мес.	1-2 мес.	2-3 мес.	3-4 мес.	4-5 мес.	5-6 мес.	6-12 мес.	12-24 мес.	Свыше 24 мес.
Вероятность безнадёжности долгов	0,025	0,050	0,075	0,100	0,150	0,300	0,500	0,750	0,950
Коэффициент дисконтирования	0,975	0,950	0,925	0,900	0,850	0,700	0,500	0,250	0,050

Кроме указанных выше коэффициентов дисконтирования, оценщик может использовать коэффициенты дисконтирования, рассчитанные на основе процентов резерва, созданного предприятием-кредитором в отношении дебиторской задолженности. Применение таких коэффициентов (в случае создания предприятием резерва на покрытие безнадежных долгов) представляется более предпочтительным, так как они рассчитаны на основе прошлого опыта хозяйственной деятельности и текущего состояния дебиторской задолженности конкретного предприятия.

Резерв покрытия безнадежных долгов может создаваться в разрезе конкретных дебиторов, дебиторской задолженности по конкретному договору либо в разрезе сроков давности возникновения задолженности, типов дебиторов и т. п.

Коэффициент дисконтирования в этом случае определяется по формуле:

$$K_d = 1 - \% \text{ резерва}$$

Основной сферой применения коэффициентной методики является оценка стоимости дебиторской задолженности в рамках оценки стоимости бизнеса затратным подходом, а также оценка стоимости дебиторской задолженности с небольшим сроком давности.

Среди преимуществ рассматриваемой методики можно отметить простоту ее применения, отсутствие необходимости сбора специальной информации.

Однако методика имеет ряд серьезных недостатков, среди которых можно отметить: экспертный характер коэффициентов дисконтирования; монофакторный характер расчета стоимости дебиторской задолженности, когда единственным фактором, учитываемым в процессе оценки, является срок неплатежа; неприменимость методики для дебиторской задолженности с большими сроками возникновения, так как ее использование приведет только к списанию дебиторской задолженности.

Однако, несмотря на указанные существенные недостатки, коэффициентная методика является самой распространенной методикой оценки стоимости дебиторской задолженности в РФ.

Методика Национальной коллегии оценщиков

Особенностью данной методики является использование при определении стоимости дебиторской задолженности трех основных подходов к оценке: затратного, доходного и сравнительного.

Основными этапами применения данной методики являются:

- Анализ финансового состояния предприятия-дебитора, который авторы методики предлагают проводить в соответствии с Методическими положениями по оценке финансового состояния предприятий и установлению неудовлетворительной структуры баланса (Распоряжением ФУДН №31 от 12.08.1994 г.).
- Применение трех подходов к оценке: доходного, затратного и сравнительного.
- Согласование результатов, полученных различными подходами к оценке.

Затратный подход

Затратный подход применительно к оценке дебиторской задолженности сводится к балансовому. За стоимость дебиторской задолженности в рамках балансового подхода принимается ее номинальная стоимость, которая подлежит корректировке с учетом сроков возникновения.

Стоимость дебиторской задолженности по затратному подходу определяется по формуле:

$$C_z = N \times K1$$

где:

C_z — стоимость дебиторской задолженности согласно затратному подходу;

$K1$ — коэффициент корректировки, определяемый в зависимости от числа месяцев (t) просрочки по формуле:

$$K1 = \begin{cases} 1, t \leq 4 \\ 0, t > 4 \end{cases}$$

Критическое значение параметра t устанавливается авторами методики равной 4 месяцам, т.к. суммы неистребованной кредитором задолженности по обязательствам, связанным с расчетами за

поставленные по договору товары (выполненные работы, оказанные услуги), подлежат списанию по истечении четырех месяцев со дня фактического получения предприятием-должником товаров (выполнения работ или оказания услуг) как безнадежная дебиторская задолженность на убытки предприятия-кредитора, за исключением случаев, когда в его действиях отсутствует умысел.

Доходный подход

При применении доходного подхода к оценке стоимости дебиторской задолженности анализируется возможность объекта генерировать определенный доход и определяется текущая стоимость этого дохода. Предлагаемая методика предусматривает учет роста суммы долга с учетом пени за просрочку. Для определения рыночной стоимости дебиторской задолженности в рамках доходного подхода следует выбрать подходящую ставку дисконтирования и среднее число месяцев, необходимое для ее погашения. За ставку дисконтирования авторы предлагают принять действующую на дату оценки ставку рефинансирования Банка России. Период погашения определяется путем добавления к периоду оборачиваемости (M) кредиторской задолженности должника (рассчитывается на основе финансовой отчетности дебитора), выраженному в годах время (t), прошедшее с момента образования права требования, определяемого по последнему счету-фактуре, до даты оценки.

Тогда, коэффициент дисконтирования (K) определяется по формуле:

$$K = \left(\frac{1}{1 + R} \right)^{M+t}$$

Коэффициент дисконтирования определяется с учетом вероятности платежеспособности или неплатежеспособности дебитора, за которую авторами методики предлагается принимать коэффициент восстановления платежеспособности ($K_{вп}$).

Коэффициент восстановления платежеспособности в соответствии с Распоряжением ФУДН № 31 от 12.08.1994 г. определяется по формуле:

$$K_{вп} = \frac{K1_{ф} + \frac{6}{T} \times (K1_{ф} - K1_{н})}{2}$$

где:

$K1_{ф}$ — фактическое значение (в конце отчетного периода) коэффициента текущей ликвидности;

$K1_{н}$ — значение коэффициента текущей ликвидности в начале отчетного периода;

$K1_{норм}$ — нормативное значение коэффициента текущей ликвидности,

$K1_{норм} = 2$;

6 — период восстановления платежеспособности в месяцах;

T — отчетный период в месяцах.

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение больше 1, рассчитанный на период, равный 6 месяцам, свидетельствует о наличии реальной возможности у предприятия восстановить свою платежеспособность.

Коэффициент восстановления платежеспособности, принимающий значение меньше 1, рассчитанный на период, равный 6 месяцам, свидетельствует о том, что у предприятия в ближайшее время нет реальной возможности восстановить платежеспособность.

Коэффициент дисконтирования определяется по формуле:

$$K2 = \begin{cases} \frac{1}{(1+R)^M} \geq 1 \\ 0, K_{вп} < 1 \end{cases}$$

R — ставка дисконтирования.

За ставку дисконтирования авторы методики предлагают принять, действующую на дату оценки ставку рефинансирования Банка России.

Сравнительный подход

Обосновывая возможность применения сравнительного подхода, авторы предлагают использовать информацию о ценах на долговые обязательства различных предприятий (MFD-инфоцентр, RBC и др. агентства).

Если нет котировок на обязательства данного дебитора, то необходимо найти аналоги, причем авторы предлагают в качестве предприятия-аналога взять любого кредитора-дебитора, обосновывая это тем, что потенциальные покупатели находятся среди должников дебитора (его дебиторов), т.к. они заинтересованы в покупке с дисконтом долга дебитора для взаимного погашения долгов с дебитором. В случае отсутствия у оценщика информации можно в качестве кредитора-аналога взять системообразующие энергопредприятия, которым должны многие промышленные предприятия в РФ.

Согласование подходов

Методика согласования результатов, полученных различными подходами, строится на модели сегментации рынка, которая, в свою очередь, основана на типовой мотивации потенциальных покупателей.

Всех покупателей долговых обязательств подразделяют на три группы:

1. Покупатели — пользователи (сегмент r_1), приобретающие долговые обязательства для непосредственного использования (погашения своего долга, возникшего ранее перед дебитором в процессе производственной деятельности).
2. Покупатели — инвесторы (сегмент r_2), приобретающие долговые обязательства с целью вложения временно свободных средств, их обычно интересует только устойчивость и продолжительность дохода от владения активом.
3. Покупатели — маклеры (сегмент r_3), приобретающие долговые обязательства с целью дальнейшей перепродажи или использования в цепочке погашения взаимных неплатежей, целью которой является получение денег на последнем этапе.

Величину r можно интерпретировать как вероятность того, что потенциальный покупатель принадлежит к i -му сегменту рынка.

Пусть C_3 , C_d , C_c — стоимость задолженности, полученная соответственно, затратным, доходным и сравнительным подходом.

Итоговую величину рыночной стоимости дебиторской задолженности определяют по формуле: $C = C_i$, где i^* — номер сегмента, вероятность попадания в который является наибольшей. Таким образом, за оценку рыночной стоимости принимается стоимость задолженности на выбранном сегменте.

Таким образом, для использования данной методики согласования не нужно знать значения величин r_1 , r_2 , r_3 , а только порядок их следования по убыванию, что снижает требования к информационному обеспечению оценки. Причем авторы предлагают следующий вариант распределения сегментов: $r_3 > r_1 > r_2$, т.е. преобладает сегмент маклеров, и основной будет стоимость, полученная сравнительным подходом.

Таким образом, данная методика может быть наиболее обоснованно применена для оценки стоимости дебиторской задолженности предприятий при ее реализации в рамках процедур банкротства или в рамках исполнительного производства. Такое применение обусловлено тем, что в расчетах используются параметры, установленные законодательными и нормативными актами.

Преимуществом методики НКО является заложенный в ней принцип использования трех подходов, что соответствует требованиям Стандартов оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности. Представляет интерес и предложенный авторами методики принцип согласования результатов, полученных различными подходами к оценке.

Основным недостатком методики является ее ориентация на параметры, установленные нормативными актами (списание дебиторской задолженности при невзыскании ее в течение 4-х месяцев, критическое значение коэффициента платежеспособности, равное единице). Применение данных критериев при оценке дебиторской задолженности большинства российских предприятий приведет только к списанию дебиторской задолженности, что не отражает ее реальную стоимость.

Таким образом, рассмотренная методика требует дальнейшего существенного совершенствования.

Оценка дебиторской задолженности методом дисконтированных денежных потоков.

Согласно данной методике стоимость дебиторской задолженности определяется на основе принципа изменения стоимости денег во времени по формуле:

$$PV = \sum_{i=1}^N \frac{I}{(1+R)^i} + \frac{F}{(1+R)^N}$$

где:

PV — текущая стоимость долгового обязательства;

I — процентный доход, приносимый данным долговым обязательством;

R — ставка дисконтирования;

F — номинальная стоимость долгового обязательства, которая должна быть уплачена должником к определенному сроку погашения;

N — количество периодов (лет) до момента погашения долгового обязательства;

t — количество периодов (лет) с момента оценки до момента уплаты процентного дохода.

В зависимости от типа долгового обязательства указанная формула может изменяться, но принцип ее работы останется неизменным. Так, например, если не предусматривается выплата

периодического процентного дохода, то стоимость такого денежного обязательства определяется по формуле:

$$PV = \frac{F}{(1 + R)^N}$$

В случае оценки стоимости дебиторской задолженности с периодической выплатой процентов, но без обязательного погашения основного долга (например, бессрочных облигаций), применяется формула капитализации процентных выплат:

$$PV = \frac{I}{R}$$

При применении данной методики основным вопросом является расчет ставки дисконта. Основной сферой применения метода дисконтированных денежных потоков является оценка непросроченной дебиторской задолженности, оформленной ценными бумагами (векселями, облигациями), оценка выданных коммерческими банками кредитов. Основным условием применения данной задолженности является непросроченность долговых обязательств. Среди преимуществ рассматриваемой методики можно отметить относительную простоту ее применения. Основным недостатком методики является узкая область ее применения. В настоящее время в РФ подавляющая часть оцениваемой дебиторской задолженности является просроченной, поэтому на практике применить данную методику удастся достаточно редко.

Источник: www.inbico.ru

5.1. ЗАТРАТНЫЙ ПОДХОД ОЦЕНКИ

Суть данного подхода заключается в том, что все активы предприятия (здания, машины, оборудование, запасы, дебиторская задолженность, финансовые вложения и т.д.) оцениваются по рыночной стоимости. Далее из полученной суммы вычитается стоимость обязательств предприятия. Итоговая величина показывает рыночную стоимость собственного капитала предприятия. Для расчетов используются данные баланса предприятия на дату оценки (либо на последнюю дату), которые корректируются с учётом рыночной стоимости активов.

Стоимость предприятия по затратному подходу определяется как разность между стоимостью активов предприятия и его обязательствами.

$$C_{затр} = \text{Активы} - \text{Обязательства}$$

Существуют два основных метода определения стоимости в рамках затратного подхода.

Метод накопления активов. При применении данного метода предприятие оценивается с точки зрения издержек на его создание при условии, что предприятие останется действующим, и у него имеются значительные материальные активы.

Ситуация банкротства и ликвидации предприятия является чрезвычайной, и вероятность позитивного решения проблемы неплатежей, обычно связанной с ситуацией, зависит от ценности имущества данного предприятия. И решение не только проблемы неплатежей, но и многих социальных вопросов для работников предприятия в определенной степени зависит от ценности имущества ликвидируемого предприятия.

Метод ликвидационной стоимости предприятия применяется, когда предприятие находится в ситуации банкротства или ликвидации, либо есть серьезные сомнения в способности предприятия оставаться действующим. Ликвидационная стоимость представляет собой чистую денежную сумму, которую собственник предприятия может получить при ликвидации предприятия, отдельной распродаже его активов и после расчетов со всеми кредиторами.

Подход следует использовать, когда имущество оцениваемого предприятия таково, что по нему могут быть получены при относительно малых издержках средств и времени надежные котировки рыночной стоимости имущества. В случае оценки имущества по его балансовой стоимости, необходимо, чтобы выбранный для соответствующего вида имущества метод амортизации отражал действительное рыночное обесценивание данного вида активов. Чаще применяется к тем предприятиям, которые успели накопить эти активы в результате капитализации своих доходов в предыдущие периоды, то есть, этот метод наиболее целесообразен для оценки предприятий, с достаточно солидной предысторией – «зрелых» по своему возрасту предприятий.

В связи с необходимостью определения стоимости активов предприятия-дебитора неизбежно встает вопрос о виде оцениваемой стоимости.

Очевидно, что в связи с целью оценки проведения вышеуказанной оценки, базой данной оценки рыночная стоимость являться не может.

Реализация имущества в порядке конкурсного производства предполагает ограниченные сроки реализации (не позднее окончания срока конкурсного производства, т.е. не позднее 9 месяцев с момента оценки), незначительный объем рекламы, а также отсутствие какой-либо предпродажной подготовки объекта. Кроме того, планом конкурсного производства в связи со спецификой предприятия-дебитора (см. ниже) предусмотрена продажа имущественного комплекса предприятия целиком, для чего, при нормальных (рыночных) условиях продажи сроки экспозиции должны увеличены (исходя из исследований рынка - не менее 18 месяцев экспозиции для основных средств, не менее 20 месяцев - для наименее ликвидных объектов - незавершенных строительством объектов).

Указанные чрезвычайные обстоятельства с необходимостью отразятся на цене сделки. Сжатые сроки и недостаток рекламы не способствуют созданию условий конкуренции и не позволяют сторонам сделки получить и проанализировать всю необходимую информацию.

Сегмент рынка реализации имущества предприятий банкротом не является также открытым в силу того, что круг лиц, способных выступать в качестве покупателей сильно ограничено короткими сроками проведения продажи и ее локальным характером, определяемым использованными для объявления о торгах местными СМИ.

Кроме того, потенциальные покупатели имущества дебитора информированы о вынужденности продажи, соответственно, изначально предполагают наличие дисконта к стоимости имущества. Таким образом, еще одно из основных условий определения рыночной стоимости (свобода продавца) в рассматриваемом случае отсутствует.

Ликвидационная стоимость представляет собой чистую денежную сумму, которую собственник предприятия может получить при ликвидации предприятия и раздельной распродаже его активов.

Другими словами, приведённое определение выделяет как бы две разных стоимости: стоимость предприятия для продавца, то есть, ту сумму денег, которую он получит после ликвидации предприятия за минусом всех расходов на ликвидацию, и стоимость активов, то есть, ту сумму денег, которую заплатит покупатель (заплатят покупатели).

Оценка ликвидационной стоимости предприятия производится, когда:

- прибыль предприятия от производственной деятельности невелика по сравнению со стоимостью ее чистых активов (рентабельность низкая или предприятие убыточное), т.е. предприятие выгоднее продать;
- принято решение о ликвидации предприятия;
- предприятие находится в состоянии банкротства.

Известна так называемая *упорядоченная ликвидация*, когда распродажа активов осуществляется в течение разумного периода времени, чтобы можно было получить высокие цены продажи активов. Для наименее ликвидной недвижимости предприятия этот период составляет около двух лет. Он включает время подготовки активов к продаже, время доведения информации о продаже до потенциальных покупателей, время на обдумывание решения о покупке и аккумулярование финансовых средств на покупку, собственно на покупку, перевозку и пр.

Наряду с упорядоченной ликвидацией предприятия существует *принудительная ликвидация*, когда активы распродаются настолько быстро, насколько это возможно, часто одновременно на одном аукционе.

Кроме двух вышеупомянутых подвидов ликвидационной стоимости предприятия различают третий подвид ликвидационной стоимости, так называемую *ликвидационную стоимость прекращения существования активов предприятия*. В этом случае активы предприятия не продаются, а списываются и уничтожаются, а на данном месте стоит новое прогрессивное предприятие, дающее значительный экономический и социальный эффект. В этом случае стоимость предприятия представляет собой отрицательную величину, так как требует от владельца предприятия определенных затрат на ликвидацию активов.

Аудиторская и иная финансовая проверка предоставленного материала не проводилась. Все документы были предоставлены оценщику в виде копий. Оценщик был лично ознакомлен с документами, однако проверка их достоверности и подлинности не проводилась.

Все предоставленные Заказчиком документы включены в Приложения к настоящему отчету и являются его неотъемлемой частью. Вышеуказанные документы позволяют с достаточной степенью достоверности.

Метод, основанный на моделировании процедуры банкротства.

Данный метод основан на предположении о том, что организация-кредитор обращается в суд с иском о признании должника банкротом. При этом инициируется процедура банкротства, в процессе которой распродается имущество организации-должника для погашения его обязательств перед кредиторами. В соответствии с Гражданским Кодексом РФ погашение обязательств перед кредиторами происходит в порядке установленной очередности. Требования кредиторов удовлетворяются только после удовлетворения требований кредиторов предыдущей очереди. При недостатке имущества оно распределяется между кредиторами соответствующей очереди пропорционально суммам требований, подлежащих удовлетворению.

Алгоритм расчета следующий:

1. Определяется общая сумма долгосрочных и краткосрочных пассивов (заемных средств) дебитора.
2. Определяется величина денежных средств, вырученных при возможном банкротстве дебитора.
3. Так как процедура реализации имущества и возврата долгов длится, допустим, около 1-1,5 года необходимо сделать поправку, необходимо определить текущую стоимость будущих поступлений в погашение долга.
4. Ставка дисконта, принятая равной процентной ставке по рублевым депозитам в наиболее надежных банках РФ. Фактор текущей стоимости, $1/(1+Y)^N$.
5. Умножая стоимость задолженности на фактор текущей стоимости получаем текущую стоимость объекта оценки – дебиторской задолженности.

Определение рыночной стоимости дебиторской задолженности.

Для оценки дебиторской задолженности использован подход, связанный с дисконтированием размера дебиторской задолженности в зависимости от:

- сроков ее погашения,
- риска невозврата,
- ликвидности дебитора,
- расходов на инвестиционный менеджмент,
- доходности инвестора,
- сокращенного срока экспозиции

Определение ставки дисконтирования

Безрисковая ставка, %	9,80
Риск, невозврата задолженности, %	5,00
Надбавка за низкую ликвидность, %	5,00
Расходы на инвестиционный менеджмент, %	5,00
Доходность инвестора, %	5,00
Сокращенный срок экспозиции, %	5,00
Ставка дисконтирования, %	34,80

Безрисковая ставка определяет минимальную компенсацию за инвестированный капитал с учетом фактора времени (инвестиционного периода). В качестве индикатора экспертом принято решение применить ставку ГКО-ОФЗ, утвержденную Центробанком России в размере 9,80%.

Риск невозврата задолженности учитывает в какие сроки и в каком размере будет погашена дебиторская задолженность, с учетом ликвидации оцениваемого предприятия. В нашем случае данная степень риска максимальная, т.к. сроки ликвидации предприятия строго ограничены законодательством и другими факторами, а также в нашем случае риск еще увеличивается тем, что дебитор сам находится в состоянии банкротства.

Риск возврата задолженности при расчетах принимается в размере 5 %.

Надбавка за низкую ликвидность для дебиторской задолженности как правило является высокой, учитывая в нашем случае срок данной задолженности и ее объем.

В связи с этим принято решение установить максимальную надбавку за низкую ликвидность в размере 5 %.

Компенсация за инвестиционный менеджмент. Чем более рискованны и сложны инвестиции (в отличие от вложения в ГКО), тем более компетентного управления они требуют. Инвестиционный менеджмент - управление инвестициями в конкретную отрасль экономики либо в развитие предприятия. Риски компаний, осуществляющих деятельность в данной сфере, могут быть представлены в зависимости от источников риска, а именно:

- Тип риска (исходит из условий предложения и спроса в данном секторе финансовой деятельности);
- Сроки образования дебиторской задолженности,
- Документы, подтверждающие образование дебиторской задолженности (договоры, документы по переписке, акты, счета, акты взаимозачетов, сверок, судебные решения и т.п.),
- Законодательного регулирования и изменения налогообложения и т.п.

В связи с этим принято решение установить максимальную надбавку за инвестиционный менеджмент в размере 5%.

Доходность инвестора. Доходность от дебиторской задолженности напрямую зависит от отрасли, в которой данная задолженность имеется, от финансового состояния предприятия-должника. В таких случаях доходность инвестора, как правило, составляет в пределах от 5-10%.

В связи с чем принято решение установить максимальную надбавку за низкую доходность инвестора в размере 5 %.

Сокращенный срок экспозиции. Законодательством установлен определенный срок конкурсного производства в отношении предприятия-банкрота, в связи с чем возникает необходимость ускоренной реализации активов предприятия для расчетов с кредиторами, т.е. сокращение сроков реализации активов, в т.ч. дебиторской задолженности. На средние сроки экспозиции ДЗ существенное влияние оказывают множество факторов: сумма, дата образования, наличие подтверждающих документов, решения судов, финансовое состояние дебитора, и т.д.

В связи с тем, что при конкурсном производстве сроки экспозиции максимально сокращены, оценщиком принято решение установить максимальный уровень риска - размере 5 %.

Таким образом ставка дисконтирования принимается в размере 34,80 %.

После этого необходимо рассчитать коэффициент дисконтирования дебиторской задолженности в зависимости от сроков ее образования и в связи с этим возможностью ее истребования в кратчайшие сроки.

Коэффициент дисконтирования рассчитывается по следующей формуле:

$$K = \frac{1}{(1+(R/100))^n}$$

где,

R – ставка дисконтирования, рассчитанная с учетом описанных рисков.

n – период (срок) образования задолженности (в данном случае измеряется в кварталах).

Коэффициент дисконтирования в зависимости от срока неплатежа

В соответствии с вышеописанными методиками оценщиком установлено среднее значение коэффициента дисконтирования, который находится в диапазоне 0,1 - 0,25.

Шкала коэффициентов дисконтирования согласно СТО ФДЦ 13-05-98

Срок неплатежа свыше 3 месяцев (квартал)	1	2	3	4	5	6 и более
Коэффициент дисконтирования	0,8	0,6	0,4	0,2	0,1	0,01

Шкала коэффициентов дисконтирования, разработанная для экспресс-анализа финансового состояния предприятий, проводимого ФСФО РФ (Прудников В.И. Оценка стоимости дебиторской задолженности — Челябинский Дом печати, 2000 г.)

Возраст задолженности	1 квартал	2 квартал	3 квартал	4 квартал	5 квартал	Более 6 кварталов
Коэффициент дисконтирования (вероятность возврата)	0,65	0,35	0,25	0,10	0,05	0

Шкала коэффициентов дисконтирования, составленная на основе вероятности безнадёжности долгов (Financial management CARANA Corporation - USAID-RPC. — Moscow, 1997.)

Срок существования дебиторской задолженности, мес.	До 1 мес.	1-2 мес.	2-3 мес.	3-4 мес.	4-5 мес.	5-6 мес.	6-12 мес.	12-24 мес.	Свыше 24 мес.
Вероятность безнадёжности долгов	0,025	0,050	0,075	0,100	0,150	0,300	0,500	0,750	0,950
Коэффициент дисконтирования	0,975	0,950	0,925	0,900	0,850	0,700	0,500	0,250	0,050

1	2	3	4
0,742	0,550	0,408	0,303
от июн до апр. 16	от мар. до янв.16	от дек. до окт. 15	от сен. до июл. 15
1 год			

5	6	7	8
0,225	0,167	0,124	0,092
от июн до апр. 15	от мар. до янв.15	от дек. до окт. 14	от сен. до июл. 14
2 года			

В ходе сбора и анализа полученной информации о должнике (ООО «Луга Зауралья»), оценщиком установлено, что каких-либо активов на балансе предприятия-должника нет, движение денежных средств по расчетному счету практически не производится, в связи с чем вероятность взыскания очень низкая.

Исходя из установленных фактов и обстоятельств, оценщиком принято решение применить коэффициент в размере 0,124.

Таблица расчетов рыночной стоимости дебиторской задолженности

Наименование дебитора	Балансовая стоимость ДЗ по итогам инвент-ции, руб.	Описание. (в т.ч. вероятность взыскания)	дата начала исчисления срока ДЗ	Коэф-т дисконта	Рыночная стоимость без НДС, руб.
ООО Луга Зауралья	1 400 000,00	Решение АС РБ, Решение 18-ААС РФ. Вероятность взыскания низкая.	16.12.2015	0,124	173 100,69

5.2. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ ПОДХОД ОЦЕНКИ

Сравнительный подход или подход предприятия - аналога базируется на утверждении, что рыночная стоимость компаний находящихся в одной стране и относящихся к одной отрасли, а также имеющих сходные производственные и финансовые характеристики, будет различаться незначительно.

Особенностью сравнительного подхода к оценке собственности является ориентация итоговой величины стоимости, с одной стороны, на рыночные цены купли-продажи, принадлежащих сходным компаниям; с другой стороны, на фактически достигнутые финансовые результаты.

Особое внимание уделяется:

- теоретическому обоснованию сравнительного подхода, сфере его применения, особенностям применяемых методов;
- критериям отбора сходных предприятий;
- характеристике важнейших ценовых мультипликаторов и специфике их использования в оценочной практике;
- основным этапам формирования итоговой величины стоимости;

Ввиду отсутствия достоверной информации о ценах сделок по купле-продаже дебиторской задолженности организаций и предприятий в данном сегменте рынка сравнительный подход не применялся.

5.3. ДОХОДНЫЙ ПОДХОД ОЦЕНКИ

Доходный подход позволяет провести прямую оценку стоимости предприятия, в зависимости от ожидаемых в будущем доходов. Данный метод основан на предположение, что потенциальный инвестор не заплатит за данный бизнес сумму, больше, чем текущая стоимость будущих доходов от этого бизнеса. Считается, что собственник тоже не продаст свой бизнес по цене ниже текущей стоимости будущих доходов. Поэтому стороны придут к соглашению о рыночной цене, равной текущей стоимости будущих доходов. Такой подход к оценке считается наиболее приемлемым с точки зрения инвестиционных мотивов. Инвестор, вкладывающий деньги в действующее предприятие, покупает не набор активов, состоящий из зданий, сооружений, машин, оборудования, нематериальных ценностей и т.п., а поток будущих доходов, который позволяет ему окупить вложенные средства, получить прибыль и повысить свое благосостояние. Таким образом, доходный подход всегда применяется для определения инвестиционной стоимости бизнеса (стоимости для конкретного инвестора) и очень часто – для определения обоснованной рыночной стоимости (предполагаемой стоимости, уравнивающей спрос и предложение на открытом рынке, т.е. стоимости для абстрактного покупателя).

В рамках доходного подхода можно выделить две группы методов:

- метод капитализации,
- метод дисконтирования денежных потоков.

Содержание обоих методов составляет прогнозирование будущих доходов предприятия и их преобразование в показатель *текущей (приведенной) стоимости*. Главное различие методов в том, что при капитализации берется так называемый репрезентативный доход (чистая прибыль, прибыль до уплаты налогов, валовая прибыль) за один временной период (обычно год), который преобразуется в показатель текущей стоимости путем простого деления на ставку капитализации.

При дисконтировании выстраивается прогноз будущих доходов (в этой роли обычно выступает поток денежных средств) на несколько периодов, затем они по отдельности приводятся к текущей стоимости по формулам сложного процента.

Необходимым и обязательным условием применения метода капитализации является допущение: в обозримом будущем доходы от бизнеса останутся примерно на одном уровне, близком к нынешнему. Т.е. метод прямой капитализации наиболее применим к объектам, приносящим доход со стабильными и хорошо прогнозируемыми доходами и расходами.

Применение метода дисконтирования этим не обусловлено, он более применим к объектам, имеющим нестабильные потоки доходов и расходов, более объективен и детален. Метод дисконтированных денежных потоков может быть использован для оценки любого действующего предприятия. Применение данного метода наиболее обосновано для оценки предприятий, имеющих определенную историю хозяйственной деятельности. Он дает возможность учесть все факторы, влияющие на оценку бизнеса.

Однако следует заметить, что к результатам, полученным этим методом, следует относиться с большой осторожностью потому, что он использует прогнозные оценки будущих доходов, расходов и капиталовложений, а прогнозы, построенные в столь нестабильной экономической и политической обстановке, какая сложилась на сегодняшний день в России, могут носить только ориентировочный характер. Весьма неопределенные прогнозы могут быть сделаны и в отношении рисков, связанных с предположением требуемого уровня доходов.

В связи с вышесказанным применение доходного подхода может в значительной степени исказить полученные результаты другими подходами и поэтому считается не целесообразным.

6. ОБОБЩЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ ОЦЕНКИ

Анализируя применимость затратного подхода для оценки объекта, мы пришли к следующим выводам:

Неоспоримым преимуществом затратного подхода является то, что он базируется на реальной стоимостной оценке существующих активов предприятия, большую часть которых, как правило, составляют собственные средства. Данный подход полезен в основном для оценки объектов, уникальных по своему виду и назначению, для которых не существует рынка, либо для объектов с незначительным износом. Недостатком подхода является невозможность учета будущих денежных поступлений и уровня отдачи на существующие активы. Поэтому затратный подход, как правило, определяет верхнюю границу оценочной стоимости предприятия.

Достоверность затратного подхода в данном случае представляется Оценщику достаточно большой, в основном из-за достаточной объективности исходной информации и выполненных расчетов.

Сравнительный подход является единственным подходом, учитывающим рыночную стоимость, и представляет оценку, основанную на реальных сделках купли-продажи или ценах предложений. Недостатком этого подхода является то что, данный подход опирается на ретроспективную информацию и не учитывает возможностей изменения событий в будущем, которые могут привести к принципиальным изменениям финансовых показателей.

В данном случае ввиду отсутствия достоверной информации о ценах сделок по купле-продаже дебиторской задолженности организаций и предприятий в данном сегменте рынка сравнительный подход не применялся.

Подход с точки зрения доходности обладает преимуществом учета прогнозных оценок, опирается на ожидания администрации относительно будущих доходов, расходов и капитальных вложений. Однако он сориентирован не на факты, а на умозрительные заключения относительно возможных вариантов будущего развития, обоснованных в большей или меньшей степени. Данный подход показывает, какую сумму в общем случае готов заплатить инвестор, ориентирующийся на собственные ожидания относительно результатов деятельности предприятия и нормы отдачи на производственные вложения.

Определение рыночной стоимости дебиторской задолженности ООО «Акъярмолоко» выполнено с использованием затратного подхода, в связи с этим обобщение результатов не проводилось, а рыночная стоимость равна итоговой стоимости, полученной затратным подходом.

7. ЗАКЛЮЧЕНИЕ О РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ

Основываясь на фактах и произведенных расчетах в рамках затратного подхода в настоящем отчете, оценщик пришёл к следующему заключению:

Рыночная стоимость дебиторской задолженности ООО «Акъярмолоко» (ОГРН 1020202039197) по состоянию на 01 июля 2016 года составляет 173 100,69 (сто семьдесят тысячи сто) рублей 69 копеек.

Наименование дебитора	Балансовая стоимость ДЗ по итогам инвент-ции, руб.	Рыночная стоимость без НДС, руб.
ООО Луга Зауралья	1 400 000,00	173 100,69

Оценщик

Р.Ф. Мусин

ПРИЛОЖЕНИЯ